

VŠB – Technická univerzita Ostrava  
Fakulta strojní  
Katedra mechanické technologie

Analýza majetkové struktury a hospodaření stření firmy

Analysis of Ownership Structure and Management  
of Medium-sized company

**Student:**

Tereza Maťová

**Vedoucí bakalářské práce:**

Ing. Libor Nečas

**Ostrava 2012**

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Fakulta strojní  
Katedra mechanické technologie

## Zadání bakalářské práce

Student: **Tereza Maťová**  
Studijní program: B2341 Strojírenství  
Studijní obor: 2301R040 Průmyslové inženýrství  
Téma: **Analýza majetkové struktury a hospodaření střední firmy**  
**Analysis of Ownership Structure and Management of Medium-sized Company**

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
2. Teoretická východiska analýzy struktury majetku a hospodaření
3. Charakteristika firmy a jejich ekonomických ukazatelů
4. Vyhodnocení analýzy a návrh řešení
5. Závěr

Seznam doporučené odborné literatury:


- [1] SYNEK, M. a kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 5. aktual. a dopl. vyd. Praha : Grada Publishing, 2011. 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.  
[2] VEBER, J.; SRPOVÁ, J. *Podnikání malé a střední firmy*. 2., aktu. a rozšíř. vyd. Havlíčkův Brod : Grada Publishing, 2008. 320 s. ISBN 978-80-247-2409-6.  
[3] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.  
[4] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: A. Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

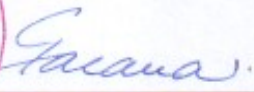
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Libor Nečas**

Datum zadání: 16.12.2011

Datum odevzdání: 21.05.2012

  
prof. Ing. Jiří Hrubý, CSc.  
vedoucí katedry



  
prof. Ing. Radim Farana, CSc.  
děkan fakulty

Místopřísežné prohlášení studenta

Prohlašuji, že jsem celou bakalářskou práci včetně příloh vypracoval samostatně pod vedením vedoucího bakalářské práce a uvedl jsem všechny použité podklady a literaturu.

V Ostravě 24.5. 2012

Natasa Turza

Podpis studenta

### **Prohlašuji, že**

- jsem byl seznámen s tím, že na moji bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. - autorský zákon, zejména § 35 - užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 - školní dílo.
- беру на ве́домии, что Высшая школа ба́ньская - Техни́ческая универси́тета Остра́ва (дále jen VŠB - TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě bakalářskou práci užít (§35 odst. 3).
- souhlasím s tím, že jeden výtisk bakalářské práce bude uložen v Ústřední knihovně VŠB - TUO k nahlédnutí a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že údaje o kvalifikační práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB – TUO.
- bylo sjednáno, že s VŠB - TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona.
- bylo sjednáno, že užít své dílo - bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB - TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB - TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).
- беру на ве́домии, что о́девзда́нием své práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, bez ohledu na výsledek její obhajoby.

V Ostravě: 21.5.2012



podpis studenta

Jméno a příjmení autora práce: Tereza Mařová

Adresa trvalého bydliště autora práce: Květinová 1392, Rožnov pod Radhoštěm, 75661

## **ANOTACE BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**

MAŤOVÁ, T. *Analýza majetkové struktury a hospodaření střední firmy*. Ostrava: Katedra mechanické technologie, Fakulta strojní VŠB – Technická univerzita Ostrava, 2012, 62s. Bakalářská práce, vedoucí: Ing. Libor Nečas.

Bakalářská práce se zabývá analýzou majetkové struktury a hospodaření střední firmy. Pro analýzu majetkové struktury je zvolena finanční analýza a její jednotlivé metody. V této části je definován účel a použití finanční analýzy, dále její nedostatky a uživatelé. Je objasněna majetková struktura, která je zmíněna v rozvaze, a popis jejích jednotlivých položek. Na konec jsou zde uvedeny a popsány jednotlivé metody finanční analýzy. V následující části je představení firmy Retigo s.r.o. a seznámení s její historií a vývojem. Závěrečná část bakalářské práce se pak věnuje vyhodnocení použitých metod analýz a následnému doporučení pro zlepšení.

## **ANNOTATION OF THE BACHELOR THESIS,**

MAŤOVÁ T. *Analysis of ownership structure and management of medium-sized businesses*. Ostrava: Department of Mechanical Technology, Faculty of Mechanical Engineering VŠB Technical University of Ostrava, 2012, 62p. Bachelor Work, head: Ing. Libor Nečas.

This bachelor work deals with the analysis of ownership structure and management of medium-sized businesses. The financial analysis and its individual methods are chosen for the analysis of ownership structure. In this section the purpose, application of financial analysis and its shortcomings and users are defined. It's also clarified the property structure which is mentioned in the balance sheet, and a description of the individual items. At the end there are listed and described the various methods of financial analysis. The presentation of the company Retigo s.r.o., its history and development is mentioned in the following section. The final part of the bachelor work is then devoted to the evaluation of the methods of analysis and recommendations for improvement.

# Obsah

<b>Seznam použitých zkratk</b> .....	3
<b>1 Úvod</b> .....	4
<b>2 Teoretická východiska analýzy majetku a jeho hospodaření</b> .....	5
<b>2.1 Finanční analýza</b> .....	5
2.1.1 Historie finanční analýzy a její vznik .....	5
2.1.2 Význam a účel finanční analýzy .....	5
2.1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu .....	6
2.1.4 Uživatelé finanční analýzy.....	8
2.1.5 Nedostatky finanční analýzy.....	8
<b>2.2 Majetková a kapitálová struktura podniku</b> .....	8
2.2.1 Majetková struktura .....	8
2.2.2 Kapitálová struktura.....	10
<b>2.3 Metody finanční analýzy</b> .....	12
2.3.1 Metody elementární analýzy.....	12
<b>3 Charakteristika firmy a jejich ukazatelů</b> .....	19
<b>3.1 Charakteristika firmy Retigo s.r.o.</b> .....	19
3.1.1 Obecné informace o firmě Retigo s.r.o.....	19
3.1.2 Historie podniku .....	19
3.1.3 Současnost podniku .....	20
3.1.4 Vize, strategie a politika firmy .....	20
3.1.5 Odběratelé.....	21
3.1.6 Hlavní předmět činnosti.....	21
3.1.7 Produkty firmy Retigo s.r.o. ....	21
<b>3.2 Finanční ukazatele firmy Retigo s.r.o.</b> .....	24
3.2.1 Absolutní ukazatele.....	25
3.2.2 Rozdílové ukazatele .....	29
3.2.3 Poměrové ukazatele .....	30
<b>4 Vyhodnocení analýzy a návrh řešení</b> .....	41
<b>4.1 Přehled řešených ukazatelů</b> .....	41
4.4.1 Posouzení jednotlivých skupin ukazatelů .....	42

<b>4.5 Doporučení .....</b>	<b>46</b>
<b>5 Závěr .....</b>	<b>47</b>
<b>Seznam použité literatury.....</b>	<b>49</b>
<b>Seznam tabulek.....</b>	<b>51</b>
<b>Seznam obrázků.....</b>	<b>52</b>
<b>Seznam grafů.....</b>	<b>52</b>
<b>Seznam příloh.....</b>	<b>53</b>

## Seznam použitých zkratk

bankov.	bankovní úvěr
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čistý peněžní-pohledávkový finanční fond
dl.	dlouhodobý
dopor. hod.	doporučená hodnota
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
finan.	finanční
hmot.	hmotný
hosp.	hospodářský
krát.	krátkodobý
min.	minulý
nehmot.	nehmotný
pohot.	pohotová
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.r.o.	společnost s ručeným omezeným
t	současné období
t-1	minulé období
ups.kap.	upsaný kapitál



# 1. Úvod

*Motto: „Co se týče předpovídání budoucnosti, mají ekonomové a metrologové mnoho společného.“*

*Ronald Coase*

Každá firma hospodaří s určitým majetkem. Pomocí tohoto majetku tak podnik dosahuje svých cílů. Aby jich firma dosáhla, musí dokonale ovládat nejen svou obchodní politiku (taktiku), ale i řízení a hospodaření s majetkem. Pro firmu majetek představuje hmatatelné i nehmátatelné subjekty (prostředky). Správné rozhodování o majetkově finanční struktuře, je závislé na kvalitě zpracování informací, které máme k dispozici.

Majetková a kapitálová struktura nám předkládá základní údaje o složení jednotlivých položek prostředků, potřebných pro činnost podniku a zdrojů, ze kterých byly tyto prostředky pořízeny (kryty).

Podnik, který chce v současné době uspět na trhu, musí znát svou finanční situaci. Zdroje těchto informací jsou převážně obsaženy v podnikovém účetnictví. Poskytuje nám ucelený přehled o majetkové a kapitálové struktuře i o výsledcích hospodaření firmy. Tyto informace využívají i jiné subjekty, které je hodnotí pomocí dalších nástrojů. Jeden z nich je finanční analýza.

Pomocí této metody můžeme hodnotit zdraví firmy a jiné ukazatele, které jsou potřebné pro naše rozhodování o řízení činnosti firmy.

Tyto podklady jsou nutné pro existenci každé firmy.

Cílem mé bakalářské práce je vyhodnotit pomocí právě zmiňované finanční analýzy hospodaření firmy Retigo s.r.o., která potřebuje zhodnotit celkový stav majetkové struktury a vývoj (trend) firmy.

## **2 Teoretická východiska analýzy majetku a jeho hospodaření**

V této kapitole se postupně seznámíme s historií finanční analýzy, s jejím využitím a základními metodami a ukazateli.

### **2.1 Finanční analýza**

Finanční analýza je nám k dispozici už od pradávna. Jejich funkcí využíváme a zdokonalujeme mnoho let a stále je co vylepšovat.

#### **2.1.1 Historie finanční analýzy a její vznik**

Pravděpodobně lze říci, že finanční analýza byla známa již v minulosti a její vznik je přibližně stejně starý jako vznik peněz. Už tehdy bylo třeba uvažovat, jak s penězi hospodařit, a to si uvědomovali hlavně obchodníci. Byli to převážně oni, kdo potřeboval průběžně hodnotit své obchodní úspěchy, a k tomu používali různé výpočty a finanční rozbor, které můžeme považovat za prvotní náznak finanční analýzy. Její podoba a úroveň se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měla fungovat.

Moderní chápání finanční analýzy vzniklo ve Spojených státech amerických koncem 19. století, ale i zde byla finanční analýza chápána a zobrazována pomocí absolutních změn v účetnictví. Po první světové válce se zaměřila i na hodnocení rozvahy, výkazu zisku a ztrát, které obsahují kvalitní zdrojová data pro posouzení schopnosti podniku splácet úvěr. Velký rozvoj finanční analýzy a jejích nástrojů nastal při Velké hospodářské krizi, kdy se projevoval velký zájem o likviditu podniku a jeho přežití. Později se pozornost obrací také na rentabilitu. K výraznému posunu finanční analýzy dochází v období, kdy se začaly používat počítače. [12]

V Německu se pro finanční analýzu používá pojem bilanční analýza nebo bilanční kritika. [1]

#### **2.1.2 Význam a účel finanční analýzy**

Finanční analýzu můžeme chápat jako rozbor jakékoli ekonomické činnosti. Také představuje významnou část podnikového řízení. Je úzce spjata s účetnictvím a finančním řízením podniku. Jejich vztah je charakterizován tak, že účetnictví je zdrojem dat financí, které získáme pomocí základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisku a ztrát a přehledu o peněžních tocích. Hodnotí získané údaje účetních výkazů a pomáhá odhalit

slabé a silné stránky finančního hospodaření podniku. Dále pomůže najít pohled na další rozvoj podniku, zhodnotit míru zranitelnosti podniku, flexibility a adaptability. [2]

Zobrazuje pohled do minulosti, přítomnosti a vhodná doporučení, která budou směřovat správné kroky řízení podniku v budoucnosti. Slouží k pochopení finančních informací, pro posuzování výkonnosti a perspektivy firmy. Tyto informace pak můžeme srovnávat s dalšími firmami. [2]

### **2.1.3 Zdroje dat pro finanční analýzu**

Kvalita informací ovlivňuje úspěšnost finanční analýzy, která je závislá na vstupních datech. Tyto použitá data by měla být nejen kvalitní, ale taky zároveň komplexní. Vždy si musíme uvědomit, že ne všechna data jsou použitelná, a proto je nutné podchytit ta data, která by mohla výsledné hodnoty analýzy zkreslit.

Údaje pro finanční analýzu lze čerpat z různých informačních toků, které můžeme dělit na tři hlavní skupiny:

1. *Finanční tok* – převážně se čerpají z účetních výkazů a z vnitropodnikového účetnictví, dále od finančních analytiků a manažerů podniku či z výroční zprávy.
2. *Kvantifikované (měřitelné) toky* – většinou se jedná o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, rozborů technologií, kalkulace, firemní plány.
3. *Nekvantifikované toky* – veškeré zprávy či postřehy, a to od auditorů, odborného tisku, prognózy, zaměstnanci. [2]

Většina dat pro zhotovení finanční analýzy se ale čerpá z finančního účetnictví. To se skládá ze základních finančních výkazů, které nám předkládají informace a data pro další zpracování. Jsou to rozvaha, výkaz zisku a ztrát, příloha. [2]

### **Rozvaha**

Rozvaha je jeden ze základních účetních výkazů, který nám poskytuje statický pohled na strukturu majetku a o zdrojích jeho financování, a to vždy k určitému datu (zpravidla k 31.12) v peněžním vyjádření. Vytváří tím přehled o finanční situaci podniku. Jednotlivé položky dělíme do dvou hlavních skupin, aktiva a pasiva. [2]

V rozvaze platí, že aktiva a pasiva se musejí rovnat. Tento vztah se nazývá bilanční rovnice.

Podle časového hlediska dělíme rozvahu na:

- *zahajovací* – při založení podniku,
- *počáteční* – počátek účetního období – kalendářní rok (1.1.),
- *konečná* – na konci účetního období (31. 12.), při ukončení činnosti podniku.

*Tab. 1 Zjednodušená podoba rozvahy*

AKTIVA		PASIVA	
		A.	Vlastní jmění
A.	Pohledávky za upsané vlastní jmění	A. I.	Základní jmění
B.	Stálá aktiva	A. II.	Kapitálové fondy
B. I.	Nehmotný investiční majetek	A. III.	Fondy ze zisku
B. II.	Hmotný investiční majetek	A. IV.	Hospodářský výsledek minulých let
B. III.	Finanční investice	A. V.	Hospodářský výsl. Běžného úč. období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. I.	Zásoby	B. I.	Rezervy
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	B. II.	Dlouhodobé závazky
C. III.	Krátkodobé pohledávky	B. III.	Krátkodobé závazky
C. IV.	Finanční majetek	B. IV.	Bankovní úvěry
D.	Ostatní aktiva	C.	Ostatní pasiva
D. I.	Časové rozlišení	C. I.	Časové rozlišení
D. II.	Dohadné účty aktivní	C. II.	Dohadné účty pasivní

### Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli výsledovka je písemně doložený dokument o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období a to v ročním či kratším časovém intervalu. Zaznamenává pohyb výnosů a nákladů. Data z něj získané jsou významným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku. Získaná data můžeme použít pro výpočet poměrových ukazatelů. [1,2]

### Příloha účetních výkazů

Příloha je poslední součástí účetní uzávěrky. Poskytuje nám důležité informace, které nejsou obsaženy ani v rozvaze, ani ve výkazu zisku a ztrát. Seznamuje nás se skutečnou finanční situací podniku či jeho hospodaření, a na jejich základě porovnat minulost a odhadnout blízký vývoj podniku. Její forma a obsah není nijak upravená, ale obsah přílohy je závazný. Součástí přílohy je přehled o peněžních tocích. Tento výkaz srovnává pomocí bilančního principu zdroje vytvářenými příjmy, náklady a změně peněžních prostředků. [2]

### **2.1.4 Uživatelé finanční analýzy**

Veškeré informace týkající se finanční i majetkové stránky podniku, jsou důležité pro různé objekty, které jsou nějakým způsobem s podnikem spjati. Tyto podklady jsou důležité pro investory, manažery, obchodní partnery, zaměstnance, banky a ostatní věřitelé, stát a státní orgány.

Hlediska a cíle finanční analýzy jsou pro každou skupinu různé, protože každá z nich má odlišný ekonomický vztah k analyzovanému podniku. [2]

### **2.1.5 Nedostatky finanční analýzy**

Hlavní úlohou finanční analýzy je získat co nejvěrohodnější pohled o stavu podniku, ale i zde vznikají různé nedostatky. Jeden z nich nastává tehdy, když podnik hodnotí svou situaci za několik účetních období, ve kterých je různá cenová hladina (inlace), která nám tyto data zkresluje, a tím i naše rozhodnutí o řízení podniku. [1, 2]

## **2.2 Majetková a kapitálová struktura podniku**

Každý podnik potřebuje pro svou činnost prostředky (budovy, stroje, pozemky, suroviny), a s jejich pomocí hospodaří a vytváří své hodnoty (vyrábí, prodává či poskytuje služby.) Jejich konkrétní podoba závisí na zaměření podniku. Souhrn těchto prostředků označujeme jako majetek podniku a jeho jednotlivé položky jako aktiva. Pro získání jednotlivých položek musí mít podnik finanční zdroje. Tyto zdroje mohou pocházet z vlastního či cizího kapitálu. [6]

### **2.2.1 Majetková struktura**

Majetek podniku je „základní kámen“ pro hospodářskou činnost podniku. Jedná se o hmotné, nehmotné a finanční prostředky, kterými podnik disponuje. Součástí prostředků mohou být i ty, které podnik nevlastní, ale využívá je pro svou činnost např. leasing, pronájem budovy. [8]

Majetek je tvořen dvěma základními skupinami prostředků, které se liší dobou použití v provozu, než se opět promění v peníze. Jedná se dlouhodobý a oběžný majetek. [6]

## ■ Dlouhodobý majetek

Jedná se o majetek, který podnik využívá po dobu delší než jeden rok. Také je nazýván jako majetek investiční, neoběžný, stálý a fixní. Dlouhodobý majetek firma pořizuje pro svou potřebu a ne za účelem dalšího prodeje. Do dlouhodobého majetku patří. [6]

### *Dlouhodobý hmotný majetek*

- Nemění svou fyzickou podobu.
- Postupně se opotřebovává.
- Cena pořízení musí být vyšší než 40 000 Kč.

### *Dlouhodobý nehmotný majetek*

- Nelze ho uchopit
- Jedná se o patenty, software, licence.

### *Dlouhodobý finanční majetek*

- Finanční investice majetku.
- Získání „stálého výnosu“ nebo vlivu v jiném podniku.

## ■ Oběžný majetek

Tento majetek neustále přechází z jedné formy do druhé (za peníze pořídíme zásoby a materiál, ten je pak zpracován na nedokončenou výrobu a následně na hotové výrobky, ty se promění v pohledávky, a ty v peníze, a ty pak opět na zásoby. [6, 2]

### *Zásoby*

- Většinou pro jednorázovou spotřebu.
- Jsou tvořeny různými surovinami

### *Pohledávky*

- Jsou to nároky peněžního plnění věřiteli od dlužníka.

### *Finanční majetek*

- Zahrnuje tři základní položky, kterým jsou peníze v hotovosti, peníze na účtu a krátkodobý finanční majetek (cenné papíry, jistiny).

## ■ Ostatní aktiva

Zachycují zůstatky na účtu časového rozlišení (příjmy a náklady příštích období), dohadné účty aktivní.

## Faktory ovlivňující majetkovou strukturu a její výši

### ■ Faktory, které působí na majetkovou strukturu:

- *Technická náročnost výroby* – je určena prostředím, ve kterém podnik působí a poměrem fixních a oběžných aktiv.
- *Stupeň rozvinutosti peněžního a kapitálového trhu* – nabízí pestrou paletu možností prostoru na trhu pro zvýšení podílu finančního majetku
- *Konkrétní ekonomická situace podniku a orientace jeho hospodářské politiky* – každá firma se snaží dosáhnout především co největšího zisku, například pomocí inovací. [5, 7]

### ■ Faktory ovlivňující výši majetku:

- *Rozsah podnikových výkonů* – zvyšuje požadavky na velikost majetku při stejném stupni jeho využití a stejných cenách.
- *Stupeň využití majetku* – zaznamenává, jak podnik dokáže lépe či hůře využívat svůj majetek. Znamená to, že pokud lépe využíváme majetek, pak tím snižujeme jeho množství a naopak.
- *Cena majetku* – přímo ovlivňuje výši celkového majetku. Proto je nutné zvolit správnou metodu ocenění jednotlivých složek.
  1. *Pořizovací cena* – nejčastěji používaná metoda ocenění aktiv. Obsahuje nejen samotnou cenu produktu, ale i veškeré náklady spojené s jejím pořízením (doprava, pojištění).
  2. *Cena pořízení* – je cena, za kterou byl majetek pořízen.
  3. *Vlastní náklady* – slouží pro ocenění produktu vlastní činností a v ceně jsou zahrnuty všechny náklady s výrobou související. [7]

### 2.2.2 Kapitálová struktura

Kapitál podniku zaznamenáváme na pravé straně účetního výkazu rozvahy pod pojmem pasiva. Hlavním kritériem jejich členění je vlastnictví. Podle toho rozlišujeme zdroje na vlastní a cizí kapitál. [2, 4]

V různých odborných literaturách je odlišně chápána kapitálová struktura podniku. Synek chápe pojem finanční a kapitálová struktura jako slova stejného významu.

V této práci se pojem kapitálová a finanční struktura bude považovat za totožný.

## ■ Vlastní kapitál

Někdy také nazýván jako vlastní jmění. Výše kapitálu není stálá, mění se dle výsledku hospodaření v daném roce. Součástí vlastního kapitálu je:

### *Základní kapitál*

- Je tvořen peněžitými a nepeněžitými vklady společníků.

### *Kapitálové fondy*

- Jsou tvořeny z kapitálových vkladů (dary, dotace,...)

### *Fondy ze zisku a výsledek hospodaření*

- Fondy slouží pro potřeby podniku, některé jsou dány ze zákona (rezervní fond).
- Výsledek hospodaření může nabývat kladné či záporné hodnoty.
- Obsahuje hospodářský výsledek minulých let (jedná se o část zisku, který nebyl rozdělen buď do fondů či vyplacen jako forma dividend). [2, 3, 4]

## ■ Cizí kapitál

Hovoříme o dluhu (závazek), který musí podnik do určité doby splatit. Za využívání tohoto zdroje musí podnik zaplatit úroky a všechny náklady s jeho pořízením (bankovní poplatky, provize). Obecně platí, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Součástí cizích kapitálu jsou: [3]

### *Rezervy*

- Slouží pro krytí výdajů nebo pro splácení budoucích závazků. Vytvářejí se za daným účelem (opravy budov).

### *Dlouhodobé a krátkodobé závazky*

- Dlouhodobé - doba splatnosti je delší, než 1 rok. Tvoří je povinnosti k jiným organizacím, směnky.
- Krátkodobé - doba splatnosti je kratší než 1 rok. Jedná se o dlužné částky dodavatelům za produkty či nevyplacené mzdy.

### *Bankovní úvěry*

- Poskytují je finanční domy, které nám mohou poskytnout dlouhodobé, krátkodobé a běžné úvěry či finanční výpomoc.

### *Ostatní pasiva*

- Zobrazují zůstatky účtů časového rozlišení (výdaje a výnosy příštích období) a dohadných účtů pasivních.



## ■ Faktory ovlivňující výši kapitálové struktury

Celková velikost kapitálu podniku je závislá na mnoha okolnostech především na:

- velikost podniku,
- stupeň mechanizace,
- rychlost obratu kapitálu,
- taktika prodeje.

## 2.3 Metody finanční analýzy

Současnost nám umožňuje aplikovat různé metody, které jsou pro hodnocení finanční analýzy nutné (potřebné). S rozvojem výpočetní techniky, matematiky, statistiky či ekonomiky jsou tyto analýzy součástí řízení firmy. Pro realizaci finanční analýzy je nutné zvolit správnou metodu s ohledem pro:

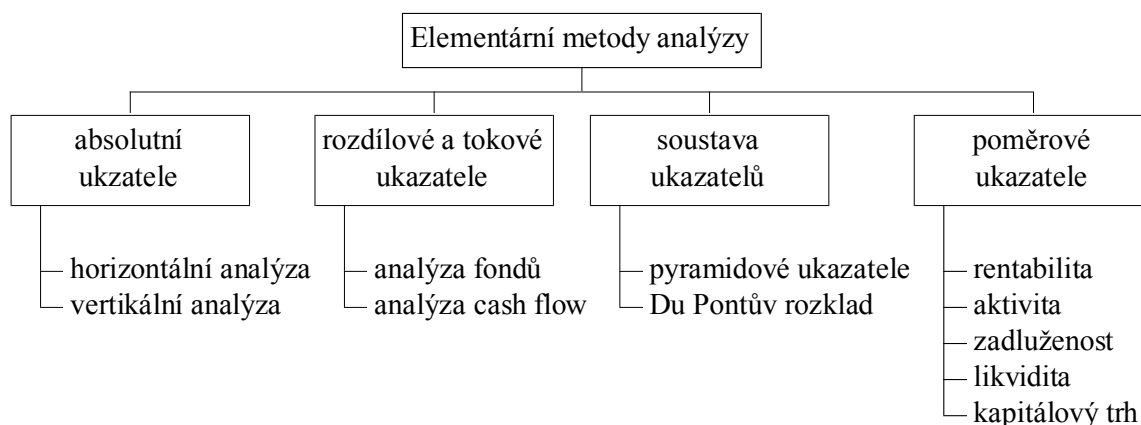
- *Účinnost* – musí odpovídat zadanému cíli a určit, k čemu bude její výsledek sloužit. Její aplikace musí počítat s možnými riziky, které by mohly plynout z jejího chybného použití.
- *Nákladnost* – analýza je náročná nejen na čas, ale i na práci, které jsou pak zahrnuty do nákladů. Ty by pak měli odpovídat průměrné návratnosti těchto nákladů.
- *Spolehlivost* – kvalita analýzy je závislá na správném využití všech dostupných dat. Čím jsou tyto data kvalitnější, tím budou kvalitnější výsledky analýzy. [1]

K hodnocení ekonomických jevů se používají dva přístupy. Těmito přístupy jsou fundamentální a technická analýza. [4]

- *Fundamentální analýza* – se opírá o rozsáhlé ekonomické a mimoekonomické znalosti. Klade vysoký důraz na zkušenosti odborníka i na pracovníky v procesu. Závěry jsou odvozovány bez použití algoritmických podkladů.
- *Technická analýza* – využívá matematické, matematicko-statistické a jiné metody pro množstevní zpracování dat. Hodnotí se pak pomocí ekonomického hlediska.

### 2.3.1 Metody elementární analýzy

Tato metoda je založená na práci s ukazateli (základní rozdělení na obr. 1), mohou jimi být různé položky z účetních výkazů, data z dalších pramenů či čísla z nich odvozená. Pro jejich řešení se používají základy aritmetiky či procentní výpočty. Je využívána pro svou jednoduchost a nenáročnost, ale ne vždy je vhodná pro hodnocení. [1, 3]



Obr. 1 Základní rozdělení ukazatelů [1]

V současné době se ukazatele člení na extenzivní a intenzivní. Extenzivní ukazatelé přenášejí informace o rozsahu či objemu zkoumané složky a představují množství v přirozených jednotkách. Intenzivní ukazatelé nám předávají informace o míře využití zdrojů. [1]

### Absolutní ukazatelé (absolutní metoda)

Tuto metodu používáme pro pozorování dat přímo obsažených v účetních výkazech. V rozvaze se uvádí stav majetku a zdrojů k určitému okamžiku (tzv. stavové ukazatele). Ve výkazu zisku a ztrát se porovnávají údaje zjištěné z výnosů a nákladů za určité časové období (tokové ukazatele). Slouží nám pro zjištění absolutních hodnot ukazatelů v čase, ale i pro jejich relativní změnu (tzv. technika procentuálního rozboru). [2, 3]

#### ■ Analýza trendu (horizontální analýza)

Hodnotí změny absolutních ukazatelů a jejich procentní (relativní) změny v časové řadě. Analyzuje data současného a minulého období, která jsou obsažena v účetních výkazech. K této analýze je nutné mít k dispozici minimálně data za dvě po sobě jdoucí léta. S rovnání dat v čase se provádí po řádcích neboli horizontálně. [2]

Veličiny pro absolutní a relativní změnu:

$$\text{absolutní změna} = rok_t - rok_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{rok_{t-1}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (2)$$

Legenda: t... současné období  
t-1...minulé období

### ■ Analýza procentního rozboru (vertikální analýza)

Popisuje jednotlivé složky majetku a kapitálu. Určuje podíl jednotlivých položek výkazu na zvoleném základu. Položky jsou vyjádřeny jako procento z celkových aktiv a pasiv. Procentní vyjádření každé složky postupuje v jednotlivých letech od shora dolů (ve sloupcích) a ne napříč jednotlivými léty. Výhodou této analýzy je, že na ni nemá vliv inflace a umožňuje nám porovnání výsledků různých let, vývojových trendů a srovnání podniků. [2]

$$\text{podíl na celku} = \frac{\text{hodnota dílčí položky}}{\text{celkový základ položek}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (3)$$

### Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatelé se používají převážně k analýze a řízení likvidity podniku. Obvykle je nazýváme jako fondy finančních prostředků (finanční fond). Tyto fondy zde nejsou chápány jako účetní termín, ale jako pojem finančního řízení. [4]

Patří sem: čistý pracovní kapitál, čisté pracovní prostředky a čisté pohledávkové - finanční fondy.

### ■ Čistý peněžní-pohledávkový finanční fond

Představuje určitý kompromis mezi oběma zmíněnými ukazateli. Pro výpočet se vylučují z oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv odečteme krátkodobé závazky.

$$\text{čistý peněžní pohled. finan. fond} = (\text{obežná aktiva} - \text{zásob}) - \text{krát. závazky} \quad (4)$$

### ■ Čistý pracovní kapitál (finanční fond, ČPK)

Je nečastěji užívaným ukazatelem, který se určuje jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Podstatně ovlivňuje solventnost firmy. Slouží jako „finanční rezerva“, která umožní podniku pokračovat ve své činnosti i za nepříznivé situace, která by navýšila výdaje peněžních prostředků. Výše této „rezervy“ závisí na obratovosti krátkodobých aktiv a ostatních faktorech. [4]

$$\text{ČPK} = \text{obežná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (5)$$

### Analýza poměrových ukazatelů

Charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma i více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Tvoří nepoužívanější a zároveň nejrozšířenější metodou finanční analýzy. Můžeme

je sledovat jako podílové ukazatele (část celku k celku) nebo jako stavové ukazatele, kde poměrujeme samotné veličiny. [4]

### ■ Ukazatelé likvidity

Vyjadřují, jak rychle je firma schopna splácet své krátkodobé závazky. Dávají do poměru to, čím je možno platit s tím, co je nutné zaplatit. Jsou zaměřena na nejlikvidnější aktiva společnosti. Aktiva jsou dělena podle rychlosti přeměny na hotovost. Ty jsou pak dosazovány do čitatele poměru.

- **Pohotová likvidita** - likvidita 2. stupně. Pro řešení poměru čitatele a jmenovatele by měla platit hodnota 1 až 1,5. Neměla by klesnout pod hodnotu 1. [1, 3]

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (6)$$

- **Běžná likvidita** – likvidita 3. stupně. Popisuje, kolikrát jsou oběžná aktiva schopna pokrýt krátkodobé závazky podniku. Pro zjednodušení si můžeme představit, jak je firma schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku zpeněžila veškerá svá oběžná aktiva. Postačující výše hodnoty tohoto ukazatele je považována vyšší než 1,5. Optimální hodnota by se pak měla pohybovat mezi 1,5 až 2,5. [1, 4, 6]

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{obežná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (7)$$

### ■ Ukazatel rentability

Měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosažení zisku pomocí investovaného kapitálu. Slouží pro hodnocení celkové efektivnosti podniku. Tyto ukazatele jsou obecně vyjádřeny jako poměr výsledku hospodaření (zisk) k vloženému kapitálu. Pro jednotlivé výpočty je hodnota zisku různá. Nejčastěji je to EBIT, EBT, EAT a zisk po zdanění navýšen o úroky po zdanění. Tyto ukazatelé by měli mít rostoucí tendenci. [1, 9]

- **ROA – rentabilita celkových vložených aktiv** – měříme hodnotu hrubé produkční síly aktiv podniku neboli její výdělečnou činnost. Hodnota pak udává, kolik korun zisku vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Měl by se pohybovat nad 7%. [4, 10, 14]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \cdot 100 \quad [\%] \quad (8)$$

- **ROE – rentabilita vlastního kapitálu** – měří hospodaření vloženého kapitálu akcionáři. Zjišťuje, zda námi vložený kapitál má dostatečný výnos a zdali jeho využití odpovídá investičnímu riziku. Jeho výše má být vyšší než 15%. [4, 10, 14]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (9)$$

- **ROS – rentabilita tržeb** – tento ukazatel poukazuje na schopnost podniku vytvářet zisk při daném množství tržeb. Výsledek udává, kolik jednotek zisku firmě přinese jedna jednotka tržby. Podle současných podmínek se má pohybovat nad 8%. [1, 10 14]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (10)$$

- **ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů** – podle Ručkové tento ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv firmy, které jsou financovány z vlastních a cizích dlouhodobých zdrojů.[10]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (11)$$

#### ■ Ukazatelé zadluženosti

Zobrazuje jak moc je firma zadlužená. Popisují, jak podnik dokáže využívat cizí zdroje a hraří své závazky. Hledá optimální poměr mezi vlastním a cizím kapitálem.

- **Celková zadluženost** – je zobrazená jako podíl cizího kapitálu ke všem aktivům. Pokud je hodnota ukazatele vysoká, znamená to pro podnik potíže se získáním dalších zdrojů. Doporučený vývoj se považuje pod 60%. [11, 14]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (12)$$

- **Zadluženost vlastního kapitálu (míra zadluženosti)** – posuzuje, zda podnik více využívá vlastní či cizí kapitál. Je-li výsledek větší než 1, pak je více využíván cizí kapitál. [11, 14]

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (13)$$

- **Dlouhodobá zadluženost** – určuje aktiva, která jsou financována dlouhodobými závazky. Pomáhá nám nacházet optimální poměr dlouhodobého a krátkodobého cizího kapitálu. Optimální hodnota je menší než 25%. [14]

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{dlouhodobí cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (14)$$

- **Dlouhodobé krytí aktiv** – určuje, jak se dlouhodobé zdroje podílí na celkových aktivech podniku.

$$\text{dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \cdot 100 \quad [\%] \quad (15)$$

## ■ Ukazatelé aktivity

Posuzují efektivnost hospodaření firmy s vlastními aktivy. Pro firmu je důležité znát optimální množství aktiv, které jsou potřebné pro jejich výrobní činnost. Pokud jich má nadbytek, vznikají zbytečné náklady, a tím klesá zisk. Jestliže jich má málo, připravuje se o budoucí výnosy a zakázky. Jejich podoba je nejčastěji vyjádřena jako obratovost aktiv či doba obratu aktiv. [3, 4]

- **Obrat celkových aktiv** – vypovídá, kolikrát za rok jsou všechna aktiva schopná obratu. Ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat okolo 1,5 až 3. Pokud je menší než 1,5 pak je nutné prověřit efektivního snížení celkových aktiv.[15]

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (16)$$

- **Vázanost celkových aktiv** – posuzuje celkovou produkční efektivnost podniku. Snižující se hodnota nám signalizuje, že firma expanduje, aniž by zvyšovala své finanční zdroje. Doporučen trend je klesající hodnota v časové řadě.

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{tržby}} \quad (17)$$

- **Obrat zásob** – určuje, jak jsou využívány zásoby, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy majetku a kdy budou prodána a znovu pořízena. Čím více obrátek tím lépe.

$$\text{obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \quad (18)$$

- **Doba obratu zásob** – značí průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby v podniku, až do doby jejich spotřeby či prodeje. Čím nižší doba obratu tím lepší. Doporučené rozmezí 30 až 70 dní. [14]

$$doba\ obratu\ zásob = \frac{\phi\ hodnota\ zásob}{tržby} \cdot 360 \quad [dny] \quad (19)$$

- **Doba obratu pohledávek** – určuje dobu, za kterou dostane podnik zaplacení po odeslání a vyfakturování svého zboží. Tato hodnota by se měla pohybovat v průměrné době splatnosti faktur. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 40 až 60 dnů. [14]

$$doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\phi\ hod.\ krátk.\ pohledávek}{denní\ tržby} \quad [dny] \quad (20)$$

### **3 Charakteristika firmy a jejich ukazatelů**

V této kapitole nalezneme seznámení s firmou Retigo s.r.o., které pomocí předchozích vzorců posoudíme její ukazatele.

#### **3.1 Charakteristika firmy Retigo s.r.o.**

V následujících stránkách se dozvíme v čem firma Retigo s.r.o. podniká, jaký produkt vyrábí, kdo je jejím odběratelem. Organizační struktura firmy se nachází v příloze D.

##### **3.1.1 Obecné informace o firmě Retigo s.r.o.**

Obchodní firma: Retigo s.r.o. má firemní sídlo na Láni 2310, Rožnov pod Radhoštěm. Do obchodního rejstříku je zapsána dne 30. června 1994 pod identifikačním číslem 60794062.

##### **Předmět podnikání:**

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej – vyjma činnosti uvedených v příloze 1,2 a 3 zák. 455/91 Sb., o živnostenském podnikání,
- reklamní a propagační činnost,
- projektování elektrických zařízení,
- stavba strojů s mechanickým pohonem,
- zámečnictví,
- konstrukce strojů a zařízení v rozsahu: konstrukce a vývoj strojů, zařízení a náhradních dílů,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- výroba gastronomických zařízení,
- kovoobráběčství.

##### **3.1.2 Historie podniku**

Historie podniku Retigo s.r.o. se začíná psát.

- Roku 1992 v oblasti kovovýroby, elektrovýroby a konstrukční a projektové činnosti. Později se zaměřuje na zařízení do velkokuchyní, pekařské a cukrářské technologie, zařízení pro obchody.
- V roce 1993 vyroben první konvektomat 6xGN1/1.
- V roce 1994 je podnik zapsán do obchodního rejstříku.



- V roce 1998 je zakoupen zchátralý prostor na okraji města, po rekonstrukci se stěhuje výroba.
- V roce 2001 je postavená nová hala a v následujících letech další tři haly.



*Obr. 2 Areál firmy Retigo s.r.o.*

### **3.1.3 Současnost podniku**

V současné době se firma Retigo s.r.o. zaměřuje na výrobu a vývoj konvektomatů, které tvoří 90% celkové výroby. Aktivně se podílí na tuzemských, ale i zahraničních veletrzích a výstav v oblasti gastronomie. Mezi nejdůležitější patří např. brněnské Inveco a ze zahraničních je to pak zejména veletrh Host v italském Miláně. Na základě těchto prezentací se firmě otevírají další možné zahraniční trhy. Již se jí podařilo expandovat například do Austrálie, Slovenska, Polska ale i do Dánska, Španělska či do Japonska, Jar.

S rostoucími požadavky na kvalitu firma obdržela certifikát ISO 9001, který ji udělil podnik RW TVŮ. Pro rozvoj zaměstnanců a jejich motivaci se firma Retigo s.r.o. zapojila do projektu „Investors In People“ dle Britského standardu. V nadcházejícím roce se jí podařilo úspěšně splňovat veškeré požadavky, a podniku Retigo s.r.o. byl udělen certifikát IIP.

Dnes firma zaměstnává přes 120 zaměstnanců a vyrábí každoročně přes 2000 ks konvektomatů.[13]

### **3.1.4 Vize, strategie a politika firmy**

Svou vizi si podnik představuje jako pojem „*Retigo s.r.o. – centrum moderní kuchyně.*“

Strategie podniku je založená na vizi podniku a je definována těmito body.

- Marketingová orientace na trh s gastronomickou technologií.
- Dosažení vysoké produktivity a zisku pomocí efektivního a řízeného procesu.

- Naplňovat vizi podniku => motivací, výkonností a odborností zaměstnanců.
- Být dynamická a prosperující firma, jejíž produkty jsou žádané kuchaři na celém světě.[13]

Součástí politiky firmy jsou tyto priority:

- Chce být dobrým a spolehlivým partnerem nejen pro zákazníky, ale i pro dodavatele.
- Vážít si schopných pracovníků.
- Trvale zlepšovat účinnost všech zavedených procesů.
- Podpora rozvoje regionu.

### **3.1.5 Odběratelé**

Odběratelé firmy Retigo s.r.o. jsou převážně školní jídelny, závodní kuchyně, restaurace, hostince, hotely, penziony, nemocnice, domovy pro seniory.

### **3.1.6 Hlavní předmět činnosti**

Hlavní činností firmy je výroba gastronomických zařízení, a to zejména konvektomatů. Dále vyrábí regenerátory, udržovací skříně, pekařské a cukrářské pece, kynárny, šokové zchlazovače/zmrazovače, nápojovou techniku (okrajový produkt) a náhradní díly související s prodejem či obchodním zbožím. Všechny tyto produkty firma vyrábí za účelem dalšího prodeje. Pro veškerý sortiment je poskytován plnohodnotný servis, a to jak v záruční době, tak i po záruce. V neposlední řadě se firma Retigo s.r.o. snaží poskytovat všestranná řešení s novými koncepty moderní gastronomie (vaření jídel a jeho udržování či šokového zchlazení/zmrazení a následnou regenerací).

Pro správné fungování a ovládání těchto produktů má firma různé doprovodné služby, jako např. zaškolování obsluhy daného produktu odborným kuchařem, snadno dostupný servis (pohotovostní odpovědi na firemních stránkách) či poradenská a konzultační činnost.

Jedna z hlavních priorit pro firmu je školení nejen svých zaměstnanců, ale i obchodních partnerů.[13]

### **3.1.7 Produkty firmy Retigo s.r.o.**

Firma Retigo s.r.o. vyrábí široký sortiment gastronomických zařízení s velkou škálou doplňků.

- ***Pece cukrářské a pekařské*** – slouží pro výrobu pečiva z čerstvě připraveného těsta, tak i pro zmražené polotovary. V cukrářské výrobě se využívají pro přípravu kusových výrobků či korpusů a dortů.



*Obr. 3 Cukrářská a pekařská pec*

- ***Šokové zchlazovače*** – slouží k rychlému zchlazení předvařených nebo právě uvařených jídel, a tím tak zabráňuje šíření bakterií. Takto zchlazený pokrm si ponechává svůj vzhled, chuť i aroma, a lze ho uchovávat v lednici až pět dní.
- ***Šokové zmrazovače*** – je určen pro zmražení chlazeného či právě uvařeného produktu (zelenina, chlazené kuře). V časovém horizontu 240 minut musí proběhnout zmražení na  $-18^{\circ}\text{C}$  v jádře pokrmu. Takto upravené jídlo můžeme skladovat až 6 měsíců a ponechá si svůj vzhled, chuť i aroma.



*Obr. 4 Šokový zchlazovač/zmrazovač*

- ***Kynárny*** – umožňuje kvalitnější a rychlejší kynutí těsta. Obsluhu kynárny provádíme pomocí panelu pece. [13]
- ***Regenerátory*** – je především určen pro ohřev zchlazených jídel, dále může sloužit pro přípravu jídel do  $140^{\circ}\text{C}$ . Lze nastavit teplotu od  $30^{\circ}\text{C}$  -  $140^{\circ}\text{C}$ , a pro dané typy modelů i vlhkost vzduchu.

- **Udržovací skříň** – umožňuje uchovávat hotové pokrmy při teplotě 70°C pro následující výdej. Teplotu v rozmezí 30°C až 90°C lze nastavit ve vnitřním prostoru udržovací skříň, a pro určité typy i vlhkost vzduchu.



*Obr. 5 Udržovací skříň*

- **Konvektomaty** – je univerzální kuchyňské zařízení, které je v současné době nepostradatelným pomocníkem pro přípravu většiny jídel za těch nejnáročnějších hygienických požadavků. Lze v nich vařit, péct, grilovat, smažit, dusit, sušit, udržovat a ohřívat různé druhy jídel najednou, aniž by došlo k promísení chutí a pachů. V roce 2008 je firmou Retigo s.r.o. uveden na trh revoluční model konvektomatu Retigo s.r.o. Vision, který se prodává v šesti různých velikostech, a to ve dvou modelech podle vybavení.



*Obr. 6 Konvektomat*

- **Nápojová technika a obchodní zboží** – slouží pro uvaření a následné udržení teploty nápoje. Obsahuje všechny potřebné a doplňující produkty pro vyráběný sortiment.[1]

### 3.2 Finanční ukazatele firmy Retigo s.r.o.

Pro řešení a hodnocení analýzy majetkové struktury jsou použity účetní výkazy rozvahy a zisku a ztrát firmy Retigo s.r.o. v účetních letech 2006 až 2010. V této části budou provedeny výpočty pro zjištění, jak firma Retigo s.r.o. hospodaří se svým majetkem. Budou zjištěny pomocí ukazatelů absolutních, rozdílových a poměrových. V přílohách A, B a C jsou pak uvedeny rozvahy a výkazy zisku a ztrát ve zmíněných letech. Veškeré hodnoty jsou uvedeny v tisících Kč. V tab. 2 a 3 jsou uvedeny data, pro nadcházející řešení.

Tab. 2 Zdrojová data aktiv z rozvahy

	2006	2007	2008	2009	2010
aktiva celkem	179933	200499	210081	192464	210245
pohledávky za upsaný kap.	0	0	0	0	0
stálá aktiva	90224	106880	106084	95376	83347
dl. majetek nehm.	2455	1635	1541	2417	2152
dl. majetek hmot.	87769	105245	104543	92959	81195
dl. majetek finan.	0	0	0	0	0
oběžná aktiva	86105	90199	101146	95246	125198
zásoby	29892	26871	39285	35672	39646
dl. pohledávky	0	0	0	0	0
krátk. Pohledávky	44629	36330	41785	46090	37159
krátk. finan. Majetek	11584	26998	20076	13484	48393
časové rotlišení	3604	3420	2851	1842	1700

Tab. 3 Zdrojová data pasiv z rozvahy

	2006	2007	2008	2009	2010
pasiva celkem	179933	200499	210081	192464	210245
vlastní kapitál	84767	104076	109254	119373	143394
základní kapitál	200	200	200	200	200
kapitálové fondy	0	0	0	0	0
fondy ze zisku	20	20	20	20	20
výsledek hosp. min. let	73132	78667	97976	101034	110153
výsledek hosp. běžného období	11415	25189	11058	18119	33021
cizí zdroje	94692	95577	100059	72557	66442
rezervy	0	0	0	0	0
dl. závazky	1503	1673	1779	1233	525
krátk. závazky	34314	33177	33014	27408	33314
bankovní úvěr a výpomoc	58875	60727	65266	43916	32603
z toho dl. bankov. úvěr	49875	60727	55266	43916	32603
časová rozlišení	474	846	768	534	409

### 3.2.1 Absolutní ukazatele

Používáme je k zjištění absolutních hodnot ukazatelů v čase, ale i pro jejich relativní změnu (tzv. technika procentuálního rozboru). [2, 3]

#### ■ Horizontální metoda aktiv a pasiv

Tato metoda posuzuje jednotlivá data napříč časovou řadou. Jednotlivé hodnoty nemusíme nijak upravovat, odečítáme je přímo z výkazu. Pomocí této metody posoudíme, jak se měnily vybrané položky v rozvaze k předchozímu roku a to v absolutních i relativních hodnotách.

Pro absolutní změnu dosadíme do vzorce 1.

$$\text{absolutní změna cel. aktiv} = 200499 - 179933 = 20566$$

Pro relativní změnu použijeme vzorec 2.

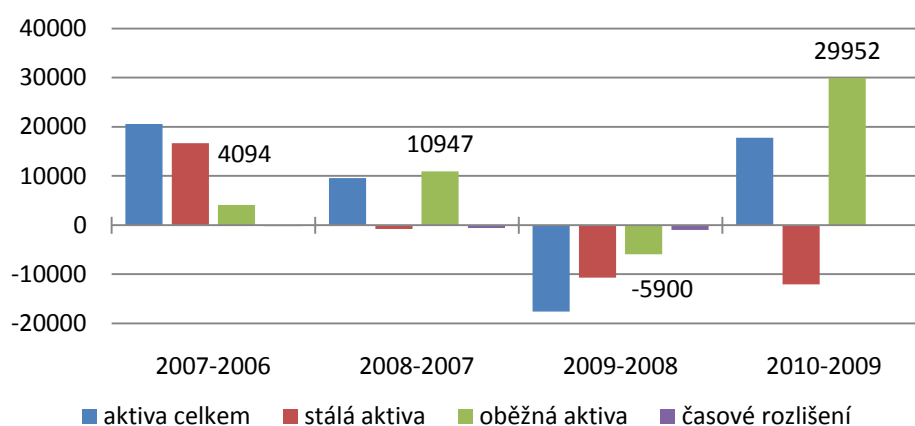
$$\text{relativní změna cel. aktiv} = \frac{20566}{179933} \cdot 100 = 11,4\%$$

Podle těchto vzorců dopočítáme ostatní hodnoty aktiv a obdobně budeme řešit i pasiva. Výsledky horizontální analýzy jsou zobrazeny v tab. 4 a 5.

Tab. 4 Řešení horizontální metody aktiv

	absolutní změna				relativní změny [%]			
	07-06	08-07	09-08	10-09	07-06	08-07	09-08	10-09
<b>aktiva celkem</b>	<b>20566</b>	<b>9582</b>	<b>-17617</b>	<b>17781</b>	<b>11,43</b>	<b>4,78</b>	<b>-8,39</b>	<b>9,24</b>
pohledávky za ups.kap.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>stálá aktiva</b>	<b>16656</b>	<b>-796</b>	<b>-10708</b>	<b>-12029</b>	<b>18,46</b>	<b>-0,74</b>	<b>-10,09</b>	<b>-12,61</b>
dl. majetek nehm.	-820	-94	876	-265	-33,40	-5,75	56,85	-10,96
dl. majetek hmot.	17476	-702	-11584	-11764	19,91	-0,67	-11,08	-12,66
dl. majetek finan.	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>oběžná aktiva</b>	<b>4094</b>	<b>10947</b>	<b>-5900</b>	<b>29952</b>	<b>4,75</b>	<b>12,14</b>	<b>-5,83</b>	<b>31,45</b>
zásoby	-3021	12414	-3613	3974	-10,11	46,20	-9,20	11,14
dl. pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krát. pohledávky	-8299	5455	4305	-8931	-18,60	15,02	10,30	-19,38
Krát. finan. Majetek	15414	-6922	-6592	34909	133,06	-25,64	-32,84	258,89
<b>časové rozlišení</b>	<b>-184</b>	<b>-569</b>	<b>-1009</b>	<b>-142</b>	<b>-5,11</b>	<b>-16,64</b>	<b>-35,39</b>	<b>-7,71</b>

Všechny sledované položky aktiv mají kolísavou tendenci. Celková aktiva se snížila ve sledovaném období 08/07 o 10 984 tis. oproti roku 07/06. Naopak oběžná aktiva v tomto rozmezí svou hodnotu zvýšila. V následujícím období se celková aktiva propadla o 27 199 tis., ale v roce 10/09 jejich hodnota vzrostla o 35 398 tis. na hodnotu 17 781 tis. Podobný průběh mají i oběžná aktiva. Položky časového rozlišení se pohybují v záporných číslech po celé sledované období. Svého minima dosáhli v období 09/08 a to na -1009 tis. Bez povšimnutí nesmíme nechat krátkodobý finanční majetek. Na počátku sledovaného období jeho hodnota převyšovala hranici 100%. Pak sice následující dvě období klesl v rozmezí 25-32,84% . Ale v roce 10/09 jeho hodnota vzrostla o 291,73% tento růst zobrazuje graf 1.



Graf 1: Vývoj krátkodobého finančního majetku

Tab. 5 Řešení horizontální metody pasiv

	absolutní změna				relativní změny [%]			
	07-06	08-07	09-08	10-09	07-06	08-07	09-08	10-09
<b>pasiva celkem</b>	<b>20566</b>	<b>9582</b>	<b>-17617</b>	<b>17781</b>	<b>11,43</b>	<b>4,78</b>	<b>-8,39</b>	<b>9,24</b>
<b>vlastní kapitál</b>	<b>19309</b>	<b>5178</b>	<b>10119</b>	<b>24021</b>	<b>22,78</b>	<b>4,98</b>	<b>9,26</b>	<b>20,12</b>
základní kapitál	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
kapitálové fondy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
fondy ze zisku	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
výsledek hosp. min. let	5535	19309	3058	9119	7,57	24,55	3,12	9,03
výsledek hosp. běžného ob.	13774	-14131	7061	14902	120,67	-56,10	63,85	82,25
<b>cizí zdroje</b>	<b>885</b>	<b>4482</b>	<b>-27502</b>	<b>-6115</b>	<b>0,93</b>	<b>4,69</b>	<b>-27,49</b>	<b>-8,43</b>
rezervy	0	0	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00
dlouhodobé závazky	170	106	-546	-708	11,31	6,34	-30,69	-57,42
krátkodobé závazky	-1137	-163	-5606	5906	-3,31	-0,49	-16,98	21,55
bankovní úvěr a výpomoci	1852	4539	-21350	-11313	3,15	7,47	-32,71	-25,76
z toho dl. bankov. úvěr	10852	-5461	-11350	-11313	21,76	-8,99	-20,54	-25,76
<b>časová rozlišení</b>	<b>372</b>	<b>-78</b>	<b>-234</b>	<b>-125</b>	<b>78,48</b>	<b>-9,22</b>	<b>-30,47</b>	<b>-23,41</b>

Hodnota vlastního kapitálu se v celém sledovaném období pohybuje v kladných hodnotách. V roce 08/07 sice poklesl o 14 131 tis. na 5 178, ale v následujících obdobích opět jeho hodnota stoupala až na 24 021 tis. letech 07/06 a 08/08 firma Retigo s.r.o. více využívá cizích zdrojů. Ve zbývajících letech jejich hodnota klesá. Obdobný pokles zaznamenávají i položky bankovního úvěru a výpomoci, dlouhodobý úvěr a dlouhodobé závazky. U krátkodobého závazku je podobný trend, až na poslední období, kdy jejich výše vzrostla o 38,5 %.

#### ■ Analýza procentního rozboru aktiv a pasiv (vertikální analýza)

Popisuje jednotlivé složky majetku a kapitálu, které jsou vyjádřeny jako procento z celkových aktiv a pasiv

Pro výpočet použijeme vzorec 3 a tabulky 2 a 3 se zadanými daty.

$$\text{podíl na celku} = \frac{90224}{179933} \cdot 100 = 50,14 \%$$

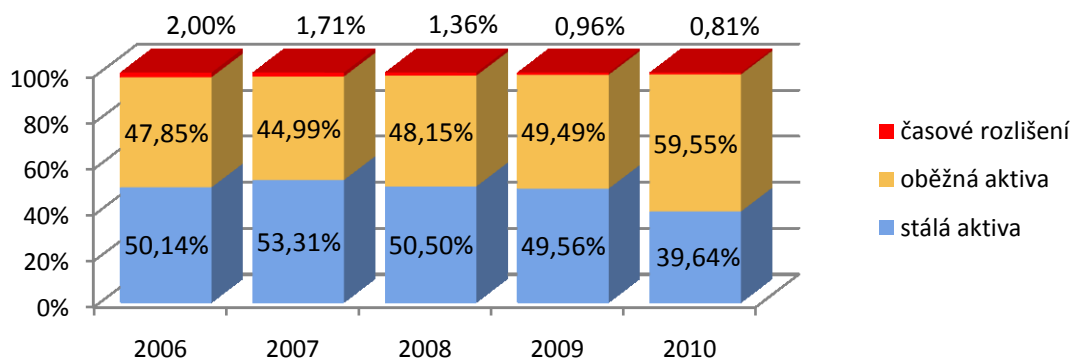
Tab. 6 Výsledné řešení vertikální metody aktiv

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>aktiva celkem</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
pohledávky za upsaný kap.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>stálá aktiva</b>	<b>50,14%</b>	<b>53,31%</b>	<b>50,50%</b>	<b>49,56%</b>	<b>39,64%</b>
dl. majetek nehm.	1,36%	0,82%	0,73%	1,26%	1,02%
dl. majetek hmot.	48,78%	52,49%	49,76%	48,30%	38,62%
dl. majetek finan.	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>oběžná aktiva</b>	<b>47,85%</b>	<b>44,99%</b>	<b>48,15%</b>	<b>49,49%</b>	<b>59,55%</b>
zásoby	16,61%	13,40%	18,70%	18,53%	18,86%
dl. pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátk. Pohledávky	24,80%	18,12%	19,89%	23,95%	17,67%
krátk. finan. Majetek	6,44%	13,47%	9,56%	7,01%	23,02%
<b>časové rotlišení</b>	<b>2,00%</b>	<b>1,71%</b>	<b>1,36%</b>	<b>0,96%</b>	<b>0,81%</b>

Pro zjištění jednotlivých položek aktiv byl zvolen jako základ celková aktiva, která v celém sledovaném období budou tvořit 100%. Z výsledků obsažených v tab. 6 zjistíme, jak se jednotlivé složky aktiv budou měnit k celkovým aktivům. Ve sledovaném období došlo k nárůstu oběžných aktiv na celkových aktivech a tím dochází k postupnému klesání stálých aktiv i dlouhodobého hmotného majetku.



Vývoj sledovaných jednotlivých aktiv vyjadřuje graf 2.

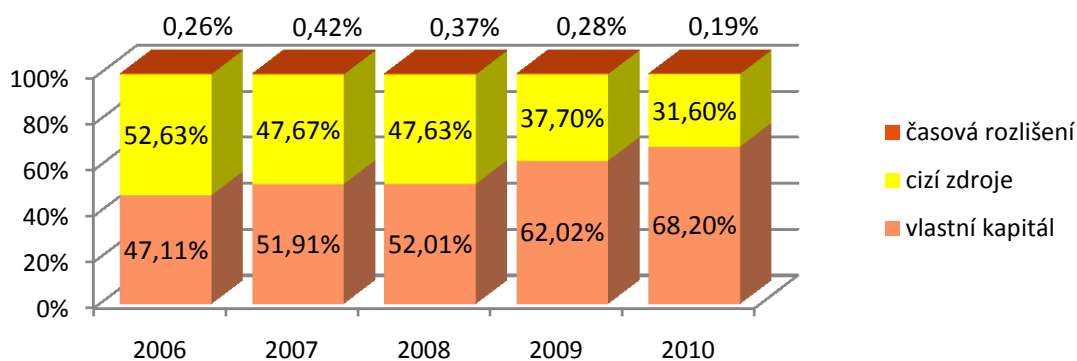


Graf 2: Vývoj položek aktiv

Podobně zjistíme pasiva. Jako 100% základ jsou zvolena celková pasiva. Jednotlivé položky pasiv mají podobnou tendenci jako aktiva. K největší změně došlo u cizích zdrojů a to k poklesu o 21,03% od roku 2006 až do roku 2010. V rámci poklesu cizích pasiv klesají i jeho jednotlivé složky a to jak krátkodobé závazky, tak i dlouhodobý úvěr. Pokles dlouhodobého úvěru se pohybuje v rozmezí 10 až 15% za celé sledované období. Jednotlivé složení položek pasiv je znázorněno grafu 3.

Tab. 7: Výsledné hodnoty pasiv vertikální metody

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>pasiva celkem</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
vlastní kapitál	47,11%	51,91%	52,01%	62,02%	68,20%
základní kapitál	0,11%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
fondy ze zisku	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
výsledek hosp. min. let	40,64%	39,24%	46,64%	52,50%	52,39%
výsledek hosp.běžného ob.	6,34%	12,56%	5,26%	9,41%	15,71%
cizí zdroje	52,63%	47,67%	47,63%	37,70%	31,60%
rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
dl. závazky	0,84%	0,83%	0,85%	0,64%	0,25%
krátk. závazky	19,07%	16,55%	15,71%	14,24%	15,85%
bankovní úvěr a výpomoc	32,72%	30,29%	31,07%	22,82%	15,51%
z toho dl. bankov. úvěr	27,72%	30,29%	26,31%	22,82%	15,51%
časová rozlišení	0,26%	0,42%	0,37%	0,28%	0,19%



Graf 3: Vývoje položek aktiv

### 3.2.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele se používají převážně k analýze a řízení likvidity podniku. Obvykle je nazýváme jako fondy finančních prostředků. Pro výpočet rozdílových ukazatelů je vybrán čistý pracovní fond (má velký vliv na solventnost podniku) a čistý peněžní-pohledávkový finanční fond.

Pro výpočet čistého peněžního-pohledávkového- finančního fondu použijeme vzorec 4, vstupní data jsou uvedena v tab. 8

$$\text{čistý peněžní phled. finančn fond} = (86105 - 29892) - 34314 = 21892$$

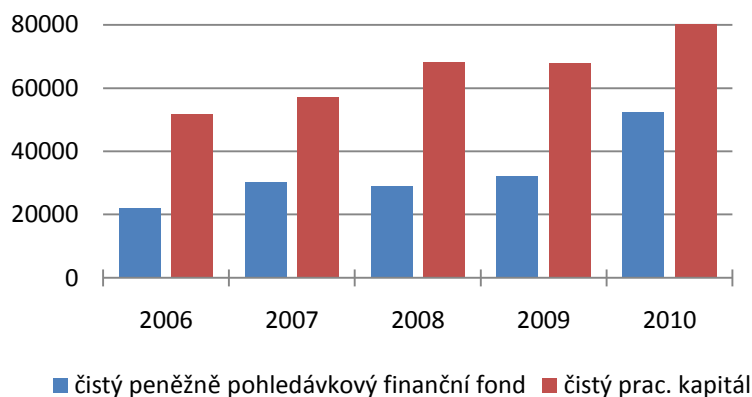
Pro výpočet čistého pracovního kapitálu použijeme vzorec 5, vstupní a výsledná data jsou v tab. 8.

$$\text{ČPK} = 86105 - 34314 = 51791$$

Tab. 8: Vstupní data a výsledky obou rozdílových ukazatelů

	2006	2007	2008	2009	2010
oběžná aktiva	86105	90199	101146	95246	125198
zásoby	29892	26871	39285	35672	39646
krátkodobé závazky	34314	33177	33014	27408	33314
<b>Čistý prac. Kapitál</b>	51791	57022	68132	67838	91884
<b>čistý peněžní pohledávkový - finanční fond</b>	21899	30151	28847	32166	52238

Čistý pracovní kapitál v letech 2006 až 2008 stoupal. V roce 2009 zaznamenal nepatrný pokles. V posledním sledovaném období opět pokračuje v rostoucím trendu. Čistý peněžní-pohledávkový fond ve sledovaném období měl stále kladnou hodnotu, která se postupně zvyšovala. V roce 2008 sice došlo k malému poklesu, ale v následujícím roce jeho hodnota opět vzrostla a to o 62%. Vývoj obou ukazatelů je zobrazen v grafu 4.



*Graf 4: Vývoj ČPK a ČPP*

### 3.2.3 Poměrové ukazatele

Tyto ukazatele nám pomáhají charakterizovat vztah podílu mezi dvěma i více absolutními ukazateli. Výsledky nám podávají základní informace o finanční stránce podniku. Dále je může použít jako vstupní data pro hlubší analýzy.

#### ■ Ukazatele likvidity

Posuzuje schopnost podniku splatit své závazky v momentě, kdy nastane jejich doba splatnosti.

##### ***Běžná likvidita***

Běžná likvidita hodnotí způsobilost podniku splácet závazky v krátkodobém období (měsíc). Čím je jeho hodnota vyšší, tím se schopnost úhrady zvyšuje. Tato hodnota se má pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. [6]

##### ***Pohotová likvidita***

Pohotová likvidita zobrazuje okamžitou platební schopnost podniku. Má se pohybovat v rozmezí 1(kritická hodnota) až 1,5. [6]

Pro výpočet použijeme vzorce 6 a 7, vstupní data jsou uvedena v tab. 9

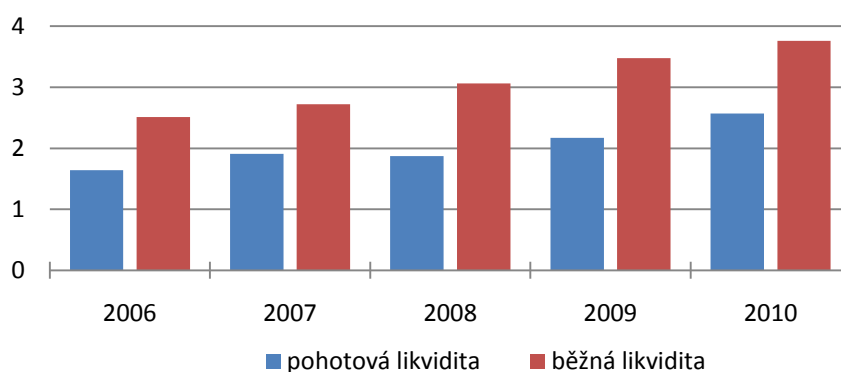
$$pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{86105 - 29892}{34314} = 1,64 \qquad bežná\ likvidita = \frac{86105}{34314} = 2,51$$

Tab. 9: Vstupní data a výsledky pohotové a běžné likvidity

	2006	2007	2008	2009	2010
oběžná aktiva	86105	90199	101146	95246	125198
zásoby	29892	26871	39285	35672	39646
Krátk. závazky	34314	33177	33014	27408	33314
<i>Běžná likvidita</i>	2,51	2,72	3,06	3,48	3,76
<i>Pohot. likvidita</i>	1,64	1,91	1,87	2,17	2,57

Hodnota ukazatele běžné likvidity v celém sledovaném období rostla. Posuzuje budoucí solventnost podniku. Doporučená hodnota v zahraničí je rovna nebo větší než 1,5 což firma Retigo s.r.o. s přehledem splňuje. V roce 2010 vzrostla 1,49x od roku 2006.

Totožný vzestup má i pohotová likvidita. Celkový trend pohotové a běžné likvidity je zaznamenán v grafu 5.



Graf 5: Vývoj pohotové a běžné likvidity

## ■ Ukazatele rentability

Tyto ukazatele jsou obecně vyjádřeny jako poměr výsledku hospodaření (zisk) k vloženému kapitálu. Měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosažení zisku pomocí investovaného kapitálu.

### ***Rentabilita celkových aktiva (ROA)***

Udává podíl zisku s celkovými aktivy investovaných do podnikatelské činnosti bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Výše tohoto ukazatele by měla být nad 7%.

Pro řešení použijeme vzorec 8 a v tab. 10 jsou uvedeny vstupní data a výsledky

$$ROA = \frac{17489}{179933} \cdot 100 = 9,72\%$$

Tab. 10: Vstupní hodnoty a výsledky pro ukazatele ROA

položka	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17489	34379	16865	28393	42261
Celková aktiva	179933	200499	210081	192464	210245
ROA	9,72%	17,15%	8,03%	14,75%	20,10%

Z tab. 10 je vidět, že hodnota ukazatele ROA se pohybuje nad 8%. Sice má kolísavou tendenci, ale na své minimum 8,03% z roku 2008 již v sledovaném období neklesl. Jeho hodnota stoupala díky růstu rentabilitě tržeb v tab. 12. Za pokles v roce 2008 z největší pravděpodobnosti může nižší hodnota EBITu. Ukazatel má pozitivně se vyvíjející trend. Pohybuje nad minimální doporučenou hodnotou 7%.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Zjišťuje, zda námi vložený kapitál má dostatečný výnos a zdali jeho využití odpovídá investičnímu riziku. Hodnota by měla být nad 15%.

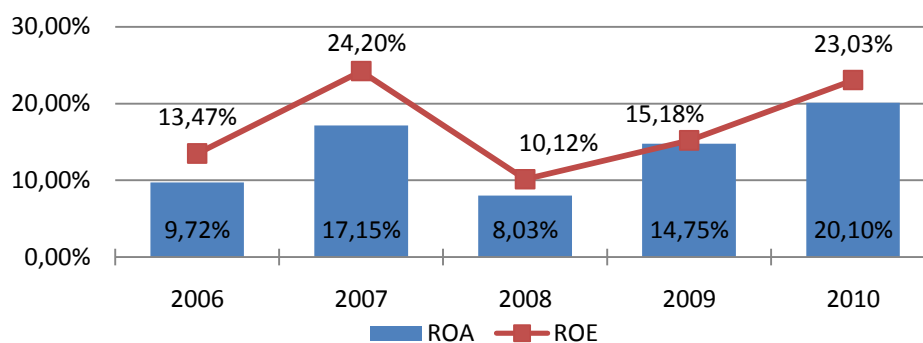
Pro řešení použijeme vzorec 9 a v tab. 11 jsou uvedeny vstupní data a výsledky

$$ROE = \frac{11415}{84767} \cdot 100 = 13,47\%$$

Tab. 11: Vstupní hodnoty a výsledky ukazatele ROE

položka	2006	2007	2008	2009	2010
EAT	11415	25189	11058	18119	33021
Vlastní kapitál	84767	104076	109254	119373	143394
ROE	13,47%	24,20%	10,12%	15,18%	23,03%

Hodnota tohoto ukazatele podle tab. 11 vyjít pro firmu Retigo s.r.o. poměrně dobře. Má sice kolísající vývoj, který ale není nijak markantní a výsledky ukazatele se pohybují převážně nad doporučenou minimální hodnotou 15%. Nejlepších výsledků dosáhly hodnoty v letech 2007 a 2010. Pro firmu to znamená, že v roce 2007 získala z každé investované 1 Kč vlastního kapitálu 24 haléřů čistého zisku.



Graf 6: Vývoj ukazatelů ROA a ROE

### Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel poukazuje na schopnost podniku vytvářet zisk při daném množství tržeb. Můžeme ho počítat dvěma způsoby. A to buď pomocí zisku před zdaněním a úroky EBIT nebo místo EBITu dosadíme čistý zisk EAT. Pro svůj výpočet jsem použila hodnotu EBIT neboli zisk před úroky a zdaněním. Podle momentálních podmínek by se jeho hodnota měla pohybovat nad 8%.

Pro řešení použijeme vzorec 10 a v tab. 12 jsou uvedeny vstupní data a výsledky

$$ROS = \frac{17489}{188902} \cdot 100 = 9,26\%$$

Tab. 12: Vstupní hodnoty a výsledky ukazatele ROS

položka	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT	17489	34379	16865	28393	42261
Tržby	188902	247355	207097	212373	229957
ROS	9,26%	13,90%	8,14%	13,37%	18,38%

Ten to ukazatel nám do značné míry ovlivňuje rentabilitu celkových aktiv. Hodnoty se pohybují od 8% až po 18%. Stav má převážně rostoucí kromě roku 2008 kdy výrazněji pokles. Pak opět přechází do rostoucího trendu a ve všech letech se drží nad doporučeným vývojem 8%.

### Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Posuzuje míru zhodnocení všech aktiv, které jsou financovány z celkových zdrojů.

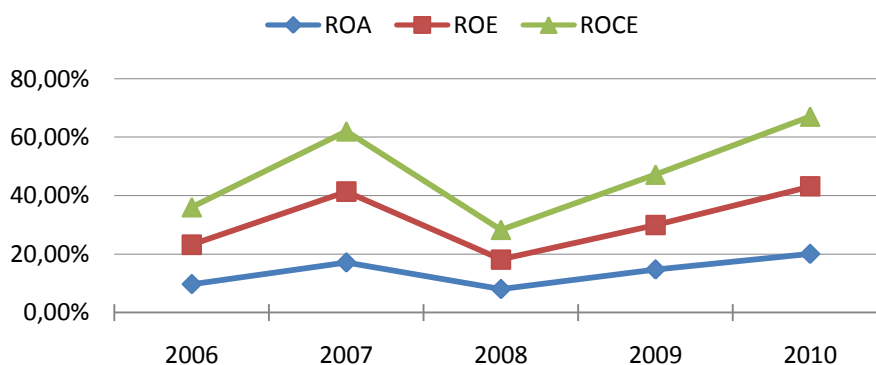
Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 13, pro výpočet ukazatele ROCE, dosadíme do vzorce 11.

$$ROCE = \frac{17489}{51378 + 84767} \cdot 100 = 12,85\%$$

Tab. 13: Data pro výpočet a řešení ukazatele ROCE

položka	2006	2007	2008	2009	2010
Dl. závazky	1503	1673	1779	1233	525
Dl. úvěr	49875	60727	55266	43916	32603
Rezervy	0	0	0	0	0
<b>Dl. dluh</b>	<b>51378</b>	<b>62400</b>	<b>57045</b>	<b>45149</b>	<b>33128</b>
Vlastní kap.	84767	104076	109254	119373	143394
<b>EBIT</b>	<b>17489</b>	<b>34379</b>	<b>16865</b>	<b>28393</b>	<b>42261</b>
ROCE	12,85%	20,65%	10,14%	17,26%	23,94%

Hodnoty v letech 2006 a 2008 (můžeme si povšimnout, že v tomto období pro všechny ukazatele nastává velký pokles hodnot v grafu 7) se pohybovaly mezi 10 až 13%. Pak od roku 2008 nastal stoupající trend a to meziročně okolo 7%.



Graf 7: Vývoj ukazatelů ROA, ROE a ROCE

## ■ Ukazatele zadluženosti

Posuzují, jak podnik dokáže používat cizí zdroje a jak hradí své závazky.

### *Celková zadluženost (věřitelské riziko)*

Určuje, jak moc podnik využívá cizích zdrojů ke krytí celkových aktiv.

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 14, pro výpočet ukazatele celkové zadluženosti dosadíme do vzorce 12.

$$\text{celková zadluženost} = \frac{94692}{179933} \cdot 100 = 52,63\%$$

Tab. 14: Vstupní a výsledné hodnoty celkové zadluženosti

položka	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva	179933	200499	210081	192464	210245
Cizí zdroje	94692	95577	100059	72557	66442
<i>Celková zadluženost</i>	52,63%	47,67%	47,63%	37,70%	31,60%

Všechny hodnoty ve sledovaných letech mají klesající trend (posuzují finanční závislost firmy). Celková zadluženost firmy Retigo s.r.o. se pohybuje okolo 50% v letech 2006, 2007 a 2008. V letech 2009 a 2010 klesá k 30%. Hodnota věřitelského rizika je považována do 30% za nízkou, od 30 do 60% za průměrnou. Pokud je tento ukazatel vyšší, než 60% pak věřitelé váhají s poskytnutím úvěru.

#### **Zadluženost vlastního kapitálu**

Zjišťuje, jak moc podnik využívá vlastní a cizí kapitál

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 15, pro výpočet ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu dosadíme do vzorce 13.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{94692}{84767} = 1,12$$

Tab. 15: Vstupní a výsledné hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu

položka	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	84767	104076	109254	119373	143394
Cizí zdroje	94692	95577	100059	72557	66442
<i>Zadluženost vlast. kapitálu</i>	1,12	0,92	0,92	0,61	0,46

V roce 2006 hodnota zadlužení vlastního kapitálu dosáhla hodnoty 1,12, což znamená, že v tomto roce firma více využívá cizího kapitálu. V nadcházejících letech se hodnota snižuje, znamená to, že firma více využívá vlastních zdrojů. Na klesající trend má vliv vzrůstající výše vlastního kapitálu.



### ***Dlouhodobá zadluženost***

Určuje jaká část aktiv firmy je financovaná dlouhodobým dluhy. Za pozitivní vývoj je považováno, když je jeho hodnota menší než 25%.

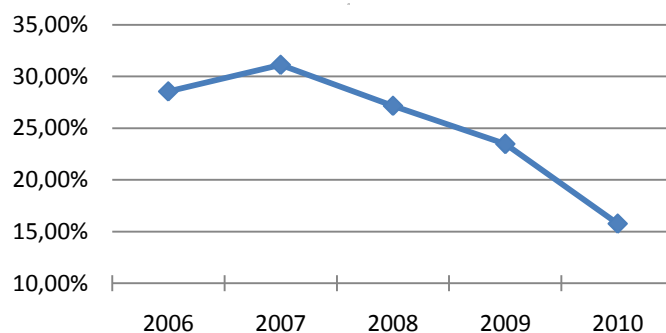
Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 16, pro výpočet ukazatele dlouhodobé zadluženosti dosadíme do vzorce 14.

$$\text{dlouhodobá zadluženost} = \frac{51378}{179933} \cdot 100 = 28,55\%$$

*Tab. 16: Vstupní a výsledné hodnoty dlouhodobé zadluženosti*

položka	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Celková aktiva</b>	<b>179933</b>	<b>200499</b>	<b>210081</b>	<b>192464</b>	<b>210245</b>
dl. závazky	1503	1673	1779	1233	525
Dl.úvěr	49875	60727	55266	43916	32603
Rezervy	0	0	0	0	0
<b>Dl. dluh</b>	<b>51378</b>	<b>62400</b>	<b>57045</b>	<b>45149</b>	<b>33128</b>
<b>Dl. zadluženost</b>	<b>28,55%</b>	<b>31,12%</b>	<b>27,15%</b>	<b>23,46%</b>	<b>15,76%</b>

Hodnota ukazatele dlouhodobé zadluženosti sice zaznamenala v roce 2007 nepatrný růst o 2,5 % oproti roku 2006. Ale ve zbývajícím období se její hodnota trvale snižuje, což dokazuje graf 8. Pro firmu je to určitě přízní trend (hodnoty menší než 25%).



*Graf 8: Vývoj celkové zadluženosti*

### ***Dlouhodobé krytí aktiv***

Ukazatel vyjadřuje, jaká část aktiv firmy je kryta dlouhodobými zdroji.

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 17, pro výpočet ukazatele dlouhodobého krytí aktiv dosadíme do vzorce 15.

$$\text{dlouhodobé krytí aktiv} = \frac{84767 + 51378}{179933} \cdot 100 = 75,66\%$$

Tab. 17: Vstupní a výsledné hodnoty dlouhodobého krytí aktiv

položka	2006	2007	2008	2009	2010
<i>Dl. závazky</i>	1503	1673	1779	1233	525
<i>Dl. úvěr</i>	49875	60727	55266	43916	32603
<i>Rezervy</i>	0	0	0	0	0
<b><i>Dl. dluh</i></b>	<b>51378</b>	<b>62400</b>	<b>57045</b>	<b>45149</b>	<b>33128</b>
Celková aktiva	179933	200499	210081	192464	210245
Vlast. kapitál	84767	104076	109254	119373	143394
<i>Dl. krytí aktiv</i>	75,66%	83,03%	79,16%	85,48%	83,96%

Z tab. 17 jasně vyplývá, že více než 75% celkového majetku firmy je kryto dlouhodobými zdroji.

#### ■ Ukazatele aktivity

Hodnotí, jak firma dokáže využívat svůj majetek.

##### ***Obrat celkových aktiv***

Vypovídá, kolikrát za rok jsou všechna aktiva schopná obratu

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 18, pro výpočet ukazatele celkového obratu aktiv dosadíme do vzorce 16.

$$\text{obrat celkových aktiv} = \frac{188902}{179933} = 1,05$$

Tab. 18: Vstupní a výsledné data pro obrat aktiv

položka	2006	2007	2008	2009	2010
tržby	188902	247355	207097	212373	229957
Celková aktiva	179933	200499	210081	192464	210245
<i>Obrat cel. aktiv</i>	1,05	1,23	0,99	1,10	1,09

Ukazatel obratu aktiv má kolísající vývoj v rozmezí 0,99 až 1,23. Nejlepší hodnoty 1,23 podnik dosáhl v roce 2007, ale i tak se všechny výsledky pohybují pod doporučenou minimální hodnotou 1,5. Firma by se měla zaměřit na efektivnější snížení celkových aktiv.

### ***Vázanost celkových aktiv***

Určuje, jak podnik dokáže využít svých aktiv k dosažení tržeb.

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 19, pro výpočet ukazatele celkové vázanosti aktiv dosadíme do vzorce 17.

$$\text{vázanost celkových aktiv} = \frac{179933}{188902} = 0,95$$

*Tab. 19: Vstupní a výsledné data pro obrat aktiv*

položka	2006	2007	2008	2009	2010
tržby	188902	247355	207097	212373	229957
Celková aktiva	179933	200499	210081	192464	210245
<i>Vázanost cel. aktiv</i>	0,95	0,81	1,01	0,91	0,91

Výsledná hodnota vázanosti aktiv se pohybuje okolo hodnoty 0,9 až na rok 2008, kdy tato hodnota vystoupala na 1,01. Tento trend je pro firmu příznivý, neboť doporučený vývoj ukazatele má být klesající (čím menší tím lepší).

### ***Obrat zásob***

Určuje, kolikrát se zásoby během jednoho roku přemění v ostatní formy majetku a znovu budou pořízeny.

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 20, pro výpočet ukazatele obratu zásob dosadíme do vzorce 18.

$$\text{obrat zásob} = \frac{188902}{29892} = 6,32$$

*Tab. 20: Vstupní a výsledné data pro obrat zásob*

položka	2006	2007	2008	2009	2010
tržby	188902	247355	207097	212373	229957
zásoby	29892	26871	39285	35672	39646
<i>Obrat zásob</i>	6,32	9,21	5,27	5,95	5,80

Z tab. 20 je patrné, že hodnota obratu zásob kolísá v rozmezí 5 až 6 obrátů za rok. Kromě roku 2007 kdy tato hodnota vzrostla o 3 obraty.

### ***Doba obratu zásob***

Určuje dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku, než se spotřebují či prodají. Měla by se pohybovat v rozmezí 30 až 70 dny.

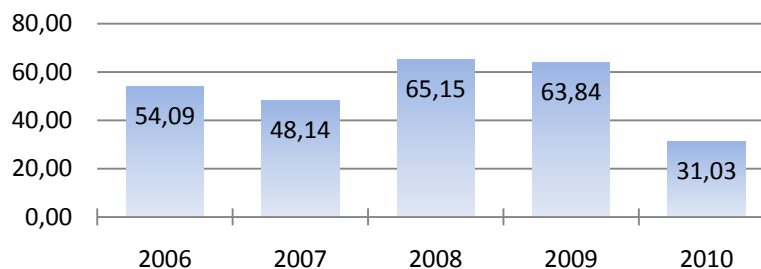
Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 21, pro výpočet ukazatele doby obratu zásob dosadíme do vzorce 19.

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{28381,5}{524,73} \cdot 360 = 54,09 \quad [\text{dny}]$$

*Tab. 21: Vstupní a výsledné data pro dobu obratu zásob*

položka	2006	2007	2008	2009	2010
Denní tržby	524,73	687,10	575,27	589,93	638,77
Ø zásoby	28381,5	33078	37478,5	37659	19823
<i>Doba obrat zásob</i>	54,09 [dny]	48,14 [dny]	65,15 [dny]	63,84 [dny]	31,03 [dny]

Doba obratu zásob má kolísající vývoj, hodnoty se pohybují v rozmezí 54 až 65 dní v letech 2006 až 2008. V posledním roce tato hodnota snížila téměř o 32,5 dnů (51%), oproti roku 2009. Následný pokles je zaznamenán v grafu 9.



*Graf 9: Vývoj doby obratu zásob*

### ***Doba obratu pohledávek***

Určuje průměrnou dobu, po kterou firma musí čekat na platbu za již provedenou činnost (tržbu).

Vstupní data a výsledné hodnoty jsou obsaženy v tab. 22, pro výpočet ukazatele doby obratu pohledávek dosadíme do vzorce 20.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{40479,5}{524,73} = 77,14 \quad [\text{dny}]$$

*Tab. 22: Vstupní a výsledná data ukazatele doby obratu pohledávek*

položka	2006	2007	2008	2009	2010
Denní tržby	524,73	687,10	575,27	589,93	638,77
Ø pohledávky	40479,5	39057,5	43937,5	41624,5	18579,5
<i>Doba obrat pohledávek</i>	77,14 [dny]	56,84 [dny]	76,38 [dny]	70,56[dny]	29,09[dny]

Trend doby obratu pohledávek; v letech 2006, 2008 a 2009 nabývá přibližně konstantních hodnot (70 až 77 dní). Naopak v roce 2007 poklesl na 57 dní a nejvyšší pokles zaznamenal v roce 2010 a to na 29 dní.

## 4 Vyhodnocení analýzy a návrh řešení

Tato závěrečná kapitola obsahuje přehled jednotlivých ukazatelů, které byly v průběhu analýzy řešeny. Následně jsou vyhodnoceny a doporučeny jejich zlepšení.

### 4.1 Přehled řešených ukazatelů

Zde jsou posloupně seřazeny jednotlivé ukazatele, které jsou zobrazeny v tab. 23.

*Tab. 23: Přehled použitých ukazatelů*

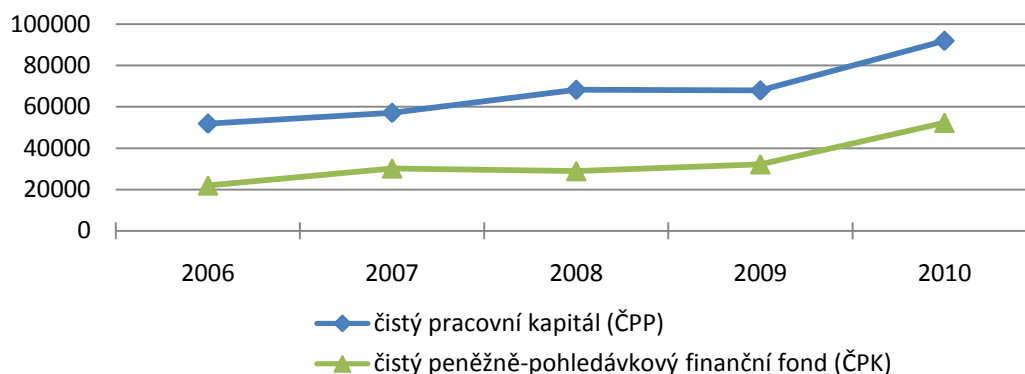
	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Rozdílové ukazatelé</b>					
čistý pracovní kapitál (ČPP)	51791	57022	68132	67838	91884
čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPK)	21899	30151	28847	32166	52238
<b>Poměrové ukazatele</b>					
<b>Ukazatele likvidity</b>					
pohotová likvidita	1,64	1,91	1,87	2,17	2,57
běžná likvidita	2,51	2,72	3,06	3,48	3,76
<b>Ukazatele rentability</b>					
rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	9,72%	17,15%	8,03%	14,75%	20,10%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13,47%	24,20%	10,12%	15,18%	23,03%
rentabilita tržeb (ROS)	9,26%	13,90%	8,14%	13,37%	18,38%
rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	12,85%	20,65%	10,14%	17,26%	23,94%
<b>Ukazatele zadluženosti</b>					
celková zadluženost	52,63%	47,67%	47,63%	37,70%	31,60%
zadluženost vlastního kapitálu	112,00%	92,00%	92,00%	61,00%	46,00%
dlouhodobá zadluženost	28,55%	31,12%	27,15%	23,46%	15,76%
dlouhodobé krytí aktiv	75,66%	83,03%	79,16%	85,48%	83,96%
<b>Ukazatele aktivity</b>					
obrat celkových aktiv	1,05	1,23	0,99	1,1	1,09
vázanost celkových aktiv	0,95	0,81	1,01	0,91	0,91
obrat zásob	6,32	9,21	5,27	5,95	5,8
doba obratu zásob [dny]	54,09	48,14	65,15	63,84	31,03
doba obratu pohledávek [dny]	77,14	56,84	76,38	70,56	29,09

#### 4.4.1 Posouzení jednotlivých skupin ukazatelů

##### Ukazatele rozdílové

Tab. 24: Přehled rozdílových ukazatelů a jejich hodnoty

	2006	2007	2008	2009	2010
čistý pracovní kapitál (ČPP)	51791	57022	68132	67838	91884
čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPK)	21899	30151	28847	32166	52238



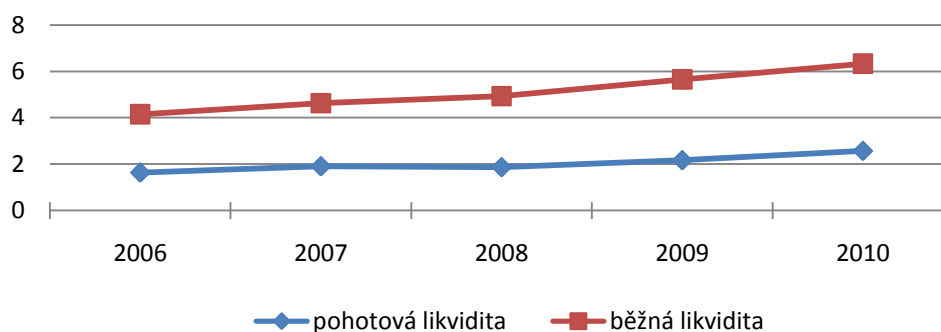
Graf 10: Vývoj ČPK a ČPP

Oba rozdílové ukazatele mají rostoucí trend. Pro firmu Retigo s.r.o. to má velmi příznivý vývoj, neboť stoupající hodnota ČPK nám signalizuje schopnost uhradit veškeré krátkodobé závazky splatné v nejbližší době. Tento trend je znázorněn v grafu 10 a tab. 24.

##### Ukazatele likvidity

Tab. 25: Hodnoty pohotovové a běžné likvidity

	2006	2007	2008	2009	2010
pohotová likvidita	1,64	1,91	1,87	2,17	2,57
běžná likvidita	2,51	2,72	3,06	3,48	3,76



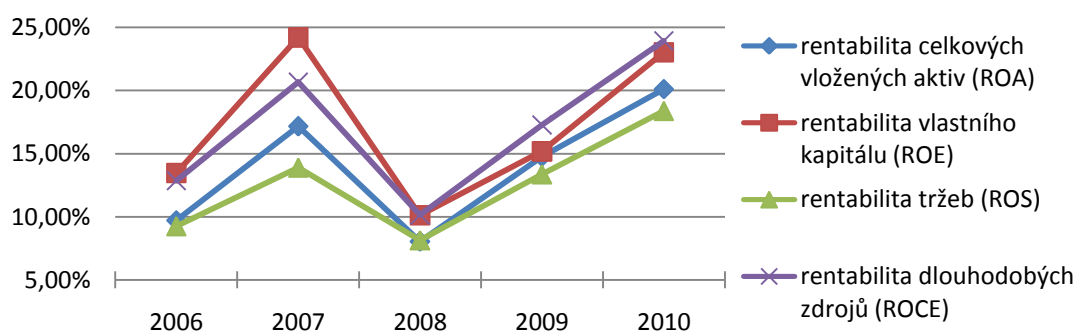
Graf 11: Vývoj ukazatele pohotovové a běžné likvidity

Jak pohotová likvidita, tak i běžná likvidita ve sledovaném období dosahovala rostoucích hodnot. Obecně platí, čím je tato hodnota vyšší, tím klesá riziko platební neschopnosti podniku. Tuto obecnou definici firma Retigo s.r.o. splňuje nad veškeré očekávání. Pokud půjdeme do větší hloubky, jak ukazatel pohotovosti likvidity (dopor. hod. je 1 až 1,5) tak i běžné likvidity (dopor. hod. je 1,5 až 2,5) překračují horní doporučenou hodnotu ukazatele (graf 11 a tab. 25). Tak velký růst obou likvidit je ovlivněn zvyšováním oběžných aktiv (jejich výnosnost může být prakticky nulová), které mají za následek snižování výnosnosti podniku. [6]

### ***Ukazatel rentability***

*Tab. 26: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability*

	2006	2007	2008	2009	2010
rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)	9,72%	17,15%	8,03%	14,75%	20,10%
rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	13,47%	24,20%	10,12%	15,18%	23,03%
rentabilita tržeb (ROS)	9,26%	13,90%	8,14%	13,37%	18,38%
rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)	12,85%	20,65%	10,14%	17,26%	23,94%



*Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability*

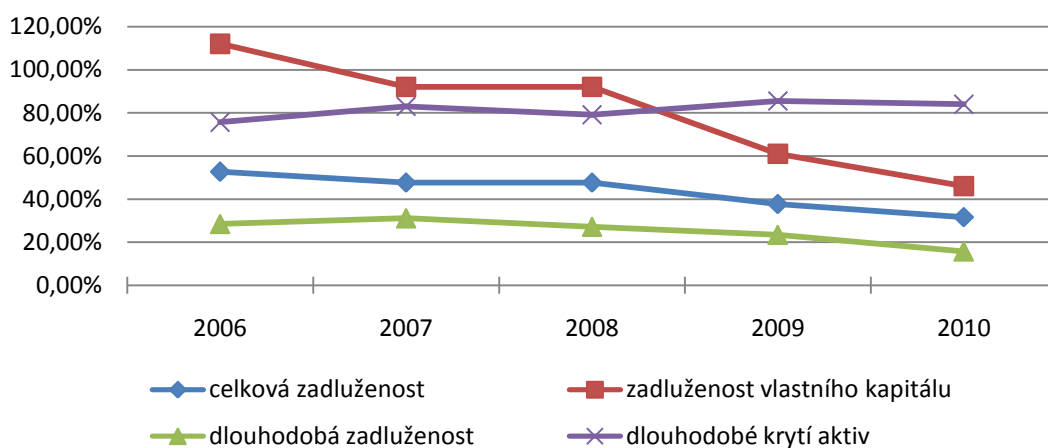
Jak můžeme vidět z tab. 26 a grafu 12 všechny ukazatele se pohybují v rozmezí 8 až 23 %. Podle grafického znázornění ukazatele rentability kopírují své vzestupy a poklesy. Pro firmu Retigo s.r.o. je to příznivý stav neboť u všech zmíněných ukazatelů splňují doporučené hodnoty. U ukazatelů ROA, ROE a ROS se tento trend postupně zvyšuje až na rok 2008, u kterého došlo k hlubokému poklesu. Trend těchto ukazatelů má příznivý vývoj, protože hlavně stoupá vlastní kapitál, hospodářský výsledek před zdaněním i čistý a rostou i tržby.



## Ukazatele zadluženosti

Tab. 27: Výsledné hodnoty ukazatele zadluženost

	2006	2007	2008	2009	2010
celková zadluženost	52,63%	47,67%	47,63%	37,70%	31,60%
zadluženost vlastního kapitálu	112,00%	92,00%	92,00%	61,00%	46,00%
dlouhodobá zadluženost	28,55%	31,12%	27,15%	23,46%	15,76%
dlouhodobé krytí aktiv	75,66%	83,03%	79,16%	85,48%	83,96%



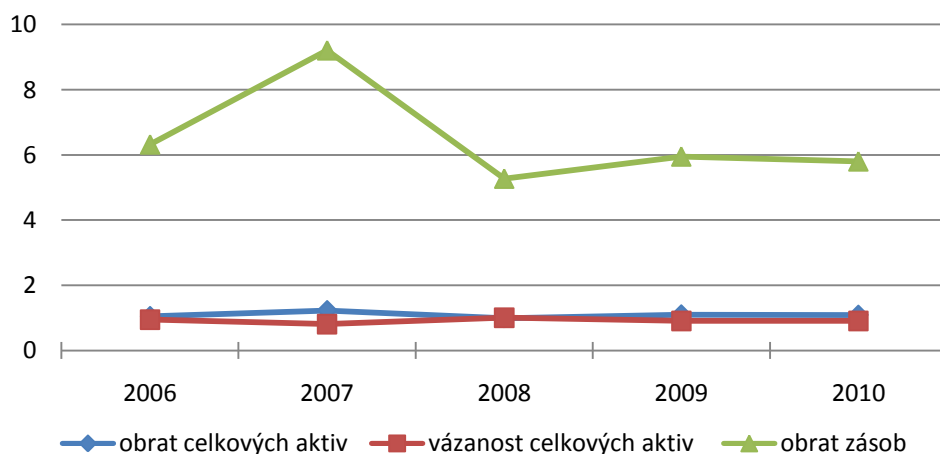
Graf 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti mají velmi příznivý vývoj (graf 13 a tab. 27) pro firmu. Je pravda, že na počátku sledovaného období firma překročila doporučené rozmezí nejen u dlouhodobé zadluženosti, ale i u vlastního kapitálu. Tento stav byl ovlivněn výstavbou nových budov v areálu. Následně tento trend v nadcházejících obdobích klesá, což je příznivé nejen pro firmu Retigo s.r.o., ale i pro věřitele. Poslední ukazatel nám signalizuje, že firma financuje své aktiva dlouhodobými zdroji a to jak z více než 75%.

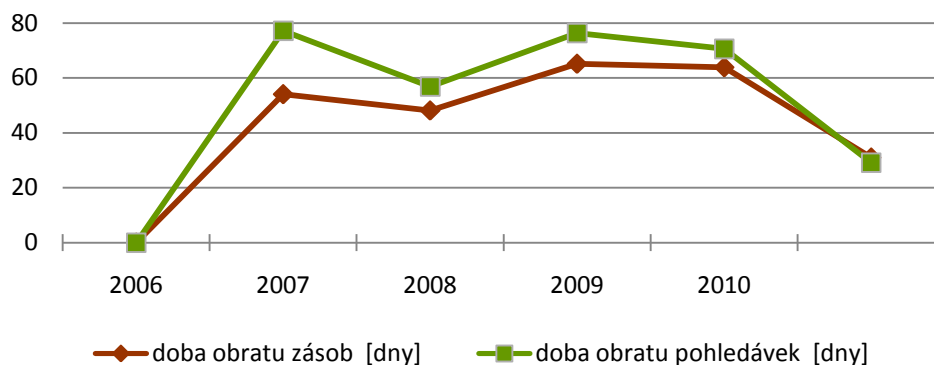
## Ukazatele aktivity

Tab. 28: Výsledná data ukazatele aktivity

	2006	2007	2008	2009	2010
obrat celkových aktiv	1,05	1,23	0,99	1,1	1,09
vázanost celkových aktiv	0,95	0,81	1,01	0,91	0,91
obrat zásob	6,32	9,21	5,27	5,95	5,8
doba obratu zásob [dny]	54,09	48,14	65,15	63,84	31,03
doba obratu pohledávek [dny]	77,14	56,84	76,38	70,56	29,09



*Graf 14: Vývoj ukazatelů aktivity*



*Graf 15: Vývoj ukazatele aktivity doby obratu zásob a pohledávek*

Jak můžeme vidět tak z tab. 28 a grafu 14 vývoj pro vázanost celkových aktiv v sledovaném období zůstává konstantní. Firma tento ukazatel drží pod hodnotou 1, což je pro ni příznivý trend. Hodnota obratu celkových aktiv je nízká, signalizuje nám to špatnou aktivitu podniku. U doby obratu zásob se firma Retigo s.r.o. drží v doporučených hodnotách. Naopak doba obratu pohledávek překračuje doporučenou hodnotu o 10 až 16 dní, ale ke konci sledovaného období zaznamenávají oba ukazatele výrazný pokles, což je velmi příznivý trend. Zobrazen v grafu 15.

## 4.5 Doporučení

Tato část pojednává o odstranění nedostatků, které jsme během finanční analýzy zjistili. Tyto nedostatky je nutno zmírnit případně odstranit.

- Rozdílové ukazatele mají v celém pětileté období příznivý vývoj, zde mohu firmě doporučit, aby v tom to směru dále pokračovala.
- Z výsledků běžné likvidity vyplývá, že firma zastává konzervativní přístup financování (ukazatel je vyšší než 2,5). To znamená, že dává přednost vyšší platební jistotě. Vzhledem k tomu, že 80% výroby je určen na export tento směr schvaluji. Firmě bych jen doporučila, až se situaci na světovém trhu stabilizuje přehodnotit svoji strategii na umírněnou, kdy se hodnota běžné likvidity bude pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5.
- I pohotová likvidita se pohybuje nad doporučenou hodnotou 1,5. Ta je ovlivněna nárůstem oběžných aktiv, která snižují výnosnost podniku. Zde doporučuji částečné snížení těchto aktiv.
- Zvolené ukazatele ROA, ROE, ROCE a ROS mají příznivý trend. Až na rok 2008, kdy všechny ukazatele byly ovlivněny světovou recesí. Firmě se podařilo navázat na předchozí růst. Zde mohu doporučit v setrvání nárůstu příznivého vývoj.
- Hodnota obratu celkových aktiv je nízká. Signalizuje nám to špatné využití výrobní kapacity. Tyto hodnoty jsou ovlivněny vysokým nárůstem dlouhodobého majetku, kdy firma investovala do výstavby nových výrobních hal a jejich vybavení. Z tohoto důvodu se domnívám, že za tak krátkou dobu využívání nabytý majetek není schopen být ziskový. Nic méně firmě doporučuji tento ukazatel nadále sledovat. Pokud by tento trend přetrvával pak je nutné část aktiv odprodat či zvýšit tržby.
- Doba obratu pohledávek je během sledovaného období vysoká. V posledním roce však klesla o polovinu. Doporučuji v tomto trendu, který nastal roku 2010 nadále pokračovat.

## 5 Závěr

Úkolem této práce bylo posoudit vývoj a hospodaření majetkové struktury firmy Retigo s.r.o. Pro vyhodnocení situace podniku byla použita finanční analýza a její metody. Na základě výsledků jednotlivých ukazatelů metody absolutní, rozdílové a poměrové jsou navržena opatření pro odstranění zjištěných nedostatků.

V úvodní části jsme seznámeni s vývojem a účelem finanční analýzy a následným popisem jejich jednotlivých metod a vzorců. V další části je nám představena historie a činnost firmy Retigo s.r.o., kde je popsán předmět podnikání, vize a strategie či vyráběný sortiment. Na konci jsou vybrané metody finanční analýzy aplikovány na poskytnutá data firmy Retigo s.r.o. Výsledné hodnoty nám pak zobrazí jak firma Retigo s.r.o. hospodaří se svým majetkem.

V této části jsou shrnuty všechny zjištěné informace o hospodaření firmy Retigo s.r.o.

Pro získání prvotních informací o stavu majetku byla použita horizontální a vertikální metoda. Horizontální metoda nám zobrazuje, jaké změny nastaly v jednotlivých položkách aktiv a pasiv ve sledovaném pětiletém období. Pomocí vertikální metody hodnotíme, jak se podílí jednotlivé položky aktiv (pasiv) na celkových aktivech (pasivech). K největším změnám došlo u stálých a oběžných aktiv. Stálá aktiva během sledovaného období klesla o celkových 11%. Obdobný pokles zaznamenal i dlouhodobý hmotný majetek. Opačný trend nastal u zmiňovaných oběžných aktiv. U pasiv k nejvýraznější změně došlo u cizích zdrojů, které poklesly za celé období o 21% v návaznosti s rostoucí hodnotou vlastního kapitálu.

Hodnoty rozdílových ukazatelů (ČPK a ČPP) mají po celé sledované období příznivý rostoucí trend. Výsledné hodnoty ČPK nám signalizují, že firma Retigo s.r.o. je schopna pokrýt krátkodobé závazky splatné v nejbližší době.

Pomocí poměrové metody jsme zjišťovali ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity, které nám pomohli lépe zhodnotit finanční situaci firmy Retigo s.r.o.

Hodnoty likvidity běžné a pohotové mají rostoucí trend v celém časovém období. Ty se pohybují nad maximální doporučenou hodnotou. Nic méně pro firmu to znamená, že je schopna splatit své závazky. Vývoj ukazatelů likvidit je výrazně ovlivněn výši oběžných aktiv.

Mezi nejpoužívanější ukazatele patří rentabilita. Všechny hodnoty sledovaných ukazatelů ROA, ROE, ROS a ROCE se pohybují v rozmezí 8 až 23%, pro firmu se tento trend vyvíjí příznivě, až na rok 2008 kdy hodnoty ukazatelů výrazně poklesly. Lze tedy říct, že firma na základě výsledků rentability je na tom dobře.

Nejvýraznější změnu zaznamenala celková zadluženost. Její celkový pokles za sledované pětileté období činí 21%. Tento pokles je dán zvýšením celkových aktiv. Současně s poklesem celkové zadluženosti taky klesá dlouhodobá zadluženost. Z ukazatele dlouhodobého krytí aktiv jasně vyplývá, že firma financuje víc jak 75% celkových aktiv dlouhodobými zdroji.

Ukazatele aktivity se pro firmu moc dobře nevyvíjí. Hodnota obratu celkových aktiv ve sledované období spíše klesá, znamená to, že firma není schopna dostatečně využít svůj majetek. Nejhorších hodnot dosahuje ukazatel doby obratu pohledávek. Doba inkasa se pohybuje okolo 70 dní. Ale v posledním roce doba inkasa klesla o 50%. Tohoto trendu by se firma měla držet i nadále

Z výsledků finanční analýzy vyplývá, že firma Retigo s.r.o. je schopna se vyvíjet a vytvářet zisk. Dokáže využívat a hospodařit se svým majetkem. Na základě toho považuji cíl bakalářské práce za splněný.

## Seznam použité literatury

- [1].RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007, 120 s. ISBN 978-20-247-1386-1.
- [2].GRUNWALD, Rolf a HOLEČKOVÁ, Jaroslva. *Finanční analýzy a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004, 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [3].SEDLÁČEK, Jaroslav, HAMPLOVÁ, Eva a ÚRADNÍČEK, Vladimír. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno: Tisk Vydavatelství MU, 1998, 200 s. ISBN 80-210-1775-9.
- [4].SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýzy podniku*. 1. vyd. Brno: Computers Press, 2007, 160 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [5].VALACH, Jaroslav a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha: EKOPRESS, 1996, 115 s. ISBN 80-901991-4-3
- [6].SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktual. a dopl. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2011, 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.
- [7].KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009, 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8
- [8].WAGNEROVÁ, E. A kol. *Ekonomika podniku*. 1. vyd. Karviná: SUO-OPFK, 2005. 252 s. ISBN 80-7248-295-5
- [9].www.ipodnikatel.cz. *Finanční řízení: Finanční analýza podniku* [online]. 2012  
[cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/financni-analyza-podniku-v-praxi.html>
- [10].www.ucetnikavarna.cz. *Účetní kavárna: Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýz* [online]. 2008 [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3728v5059-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metody-financni/>
- [11].www.ucetnikavarna.cz. *Účetní kavárna: Využití účetních dat ve finanční praxi aneb základní metody finanční analýz* [online]. 2008 [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3795v5144-vyuz>
- [12].Cs.wikipedia.org. In: *Wikipedia: Historie finanční analýzy* [online]. San Francisco (CA): Wikimedia Foundation, 2001- [cit. 2012-05-03]. Dostupné z: [http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD\\_anal%C3%BDza](http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza)

- [13].www.Retigo.cz. *Retigo s.r.o.* [online]. 2008 [cit. 2012-05-03]. Dostupné z:  
<http://www.Retigo s.r.o..cz/>
- [14].Bilanční analýza 2009. *Bilanční analýza 2009* [online]. 2009 [cit. 2012-05-15].  
Dostupné z: <http://www.bilana.cz>
- [15].www.podfuck.net. *Finanční analýza a plánování: přednáška 5* [online]. 2008  
[cit. 2012-15-05]. Dostupné z:  
[http://podfuck.net/dokumenty/stazeni\\_souboru/1644/FA\\_prednaska\\_5.doc](http://podfuck.net/dokumenty/stazeni_souboru/1644/FA_prednaska_5.doc)

## Seznam tabulek

<i>Tab. 1 Zjednodušená podoba rozvahy .....</i>	<i>7</i>
<i>Tab. 2 Zdrojová data aktiv z rozvahy .....</i>	<i>24</i>
<i>Tab. 3 Zdrojová data pasiv z rozvahy .....</i>	<i>24</i>
<i>Tab. 4 Řešení horizontální metody aktiv .....</i>	<i>25</i>
<i>Tab. 5 Řešení horizontální metody pasiv .....</i>	<i>26</i>
<i>Tab. 6 Výsledné řešení vertikální metody aktiv .....</i>	<i>27</i>
<i>Tab. 7: Výsledné hodnoty pasiv vertikální metody .....</i>	<i>28</i>
<i>Tab. 8: Vstupní data a výsledky obou rozdílových ukazatelů .....</i>	<i>29</i>
<i>Tab. 9: Vstupní data a výsledky pohotové a běžné likvidity .....</i>	<i>31</i>
<i>Tab. 10: Vstupní hodnoty a výsledky pro ukazatele ROA .....</i>	<i>32</i>
<i>Tab. 11: Vstupní hodnoty a výsledky ukazatele ROE .....</i>	<i>32</i>
<i>Tab. 12: Vstupní hodnoty a výsledky ukazatele ROS .....</i>	<i>33</i>
<i>Tab. 13: Data pro výpočet a řešení ukazatele ROCE .....</i>	<i>34</i>
<i>Tab. 14: Vstupní a výsledné hodnoty celkové zadluženosti .....</i>	<i>35</i>
<i>Tab. 15: Vstupní a výsledné hodnoty zadluženosti vlastního kapitálu .....</i>	<i>35</i>
<i>Tab. 16: Vstupní a výsledné hodnoty dlouhodobé zadluženosti .....</i>	<i>36</i>
<i>Tab. 17: Vstupní a výsledné hodnoty dlouhodobého krytí aktiv .....</i>	<i>37</i>
<i>Tab. 18: Vstupní a výsledné data pro obrat aktiv .....</i>	<i>37</i>
<i>Tab. 19: Vstupní a výsledné data pro obrat aktiv .....</i>	<i>38</i>
<i>Tab. 20: Vstupní a výsledné data pro obrat zásob .....</i>	<i>38</i>
<i>Tab. 21: Vstupní a výsledné data pro dobu obratu zásob .....</i>	<i>39</i>
<i>Tab. 22: Vstupní a výsledná data ukazatele doby obratu pohledávek .....</i>	<i>40</i>
<i>Tab. 23: Přehled použitých ukazatelů .....</i>	<i>41</i>
<i>Tab. 24: Přehled rozdílových ukazatelů a jejich hodnoty .....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 25: Hodnoty pohotové a běžné likvidity .....</i>	<i>42</i>
<i>Tab. 26: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability .....</i>	<i>43</i>
<i>Tab. 27: Výsledné hodnoty ukazatele zadluženost .....</i>	<i>44</i>
<i>Tab. 28: Výsledná data ukazatele aktivity .....</i>	<i>44</i>



## Seznam obrázků

<i>Obr. 1 Základní rozdělení ukazatelů .....</i>	<i>13</i>
<i>Obr. 2 Areál firmy Retigo s.r.o. ....</i>	<i>20</i>
<i>Obr. 3 Cukrářská a pekařská pec .....</i>	<i>22</i>
<i>Obr. 4 Šokový zchlazovač/zmrazovaš .....</i>	<i>22</i>
<i>Obr. 5 Udržovací skříň .....</i>	<i>23</i>
<i>Obr. 6 Konvektomat .....</i>	<i>23</i>

## Seznam grafů

<i>Graf 1: Vývoj krátkodobého finančního majetku .....</i>	<i>26</i>
<i>Graf 2: Vývoj položek aktiv .....</i>	<i>28</i>
<i>Graf 3: Vývoje položek aktiv .....</i>	<i>29</i>
<i>Graf 4: Vývoj ČPK a ČPP .....</i>	<i>30</i>
<i>Graf 5: Vývoj pohotové a běžné likvidity .....</i>	<i>31</i>
<i>Graf 6: Vývoj ukazatelů ROA a ROE .....</i>	<i>33</i>
<i>Graf 7: Vývoj ukazatelů ROA, ROE a ROCE .....</i>	<i>34</i>
<i>Graf 8: Vývoj celkové zadluženosti .....</i>	<i>36</i>
<i>Graf 9: Vývoj doby obratu zásob .....</i>	<i>39</i>
<i>Graf 10: Vývoj ČPK a ČPP .....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 11: Vývoj ukazatele pohotové a běžné likvidity .....</i>	<i>42</i>
<i>Graf 12: Vývoj ukazatelů rentability .....</i>	<i>43</i>
<i>Graf 13: Vývoj ukazatelů zadluženosti .....</i>	<i>44</i>
<i>Graf 14: Vývoj ukazatelů aktivity .....</i>	<i>45</i>
<i>Graf 15: Vývoj ukazatele aktivity doby obratu zásob a pohledávek .....</i>	<i>45</i>

# Seznam příloh

## Příloha A: Účetní období roku 2006

### Ekonomické výsledky firmy

Obchodní jméno : **RETIGO s.r.o.** IČO:60794062  
 Sídlo : **Laň 2310, Rožnov p.R., 756 64** zveřejňuje podle §20 zák.č. 563/91 Sb. hlavní údaje z účetní  
 závěrky ke dni **31.12.2006** ověřené auditorem (obch. jméno) + číslo oprávnění  
 dne **auditorský výrok : 1. bez výhrad** xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx (nehodil se škrtněte)

### ROZVAHA (v tis. Kč) :

	Aktiva celkem	běžný rok 179933	minulý rok 140174		Pasiva celkem	běžný rok 179933	minulý rok 140174
A	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	A	Vlastní kapitál	84767	78352
B	Stálá aktiva	90224	69465	A I	základní kapitál	200	200
B I.	dlouhodobý nehmotný majetek	2455	2518	A II.	kapitálové fondy	0	0
B II	dlouhodobý hmotný majetek	87769	66947	A III	fondy tvořené ze zisku	20	20
B III.	dlouhodobý finanční majetek	0	0	A IV.	výsledek hospodaření minulých let	73132	64070
B III.1	z toho : podíl v ovládaných a řízených osobách	0	0	A V.	výsledek hospod. účetního období	11415	14062
C	Oběžná aktiva	86105	67750	B	Cizí zdroje	94692	61484
C I	zásoby	29892	23000	B I.	rezervy	0	0
C II.	dlouhodobé pohledávky	0	0	B II	dlouhodobé závazky	1503	1103
C III	krátkodobé pohledávky	44629	36429	B III.	krátkodobé závazky	34314	22093
C IV	krátkodobý finanční majetek	11584	8321	B IV	bankovní úvěry a výpomoci	58975	38288
D	Časové rozlišení	3 604	2 959	B IV.1	z toho : dlouhodobé bank. úv.	49875	38288
				C	Časové rozlišení	474	338

### VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč) :

I+II	Výkony a prodej zboží	193165	154667	*	Provozní výsl. hospodaření	17489	20168
I+II.1.	z toho: tržby za prodej vl. výr. služeb a zboží	188902	157157	M	Změna stavu rezerv, opr. položek	0	0
II.2.	Změna stavu vnitr. zás. vl. výr.	3541	-2549	VI+ +XII	Jiné finanční výnosy	1328	896
II.3	Aktivace	722	59	Je. +P	Jiné finanční náklady	7402	7022
A+B	Výk. spotř. a nákl. na prod. zboží	121763	91088	*	Finanční výsl. hospodaření vč. daně z příjmu z běžné čín.	-6074	-6126
+	Přidaná hodnota	71402	63579	**	Výsl. hosp. za běžnou činnost	11415	14062
C	Osobní náklady	45224	39001	XIII	Mimořádné výnosy	0	0
E	Odpisy dl. nehm. a hm. majetku	10017	5904	R+S	Mimořádné náklady	0	0
G	Změna stavu rezerv, opr. položek	1 986	484	*	Mimořádný výsl. Hospodaření	0	0
III+IV+V	Jiné provozní výnosy	8 326	5 936	***	Výsl. hosp. za účet. období	11415	14062
D+F+H+I	Jiné provozní náklady	5011	3938		Uložení výr. zprávy :	Laň 2310, Rožnov p.R. 756 64	

Dceřinné podniky ( název a sídlo ) :		Osoby s více než 20 % podílem na ZJ ( + výše vkladu v % ) :	
**Peněž. tok z provozní činnosti	38361	Pohledávky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	0
**Peněž. tok z investiční činnosti	-30498	Závazky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	0
**Peněž. tok z finanční činnosti	-4600	HIM zat. zástav právem nebo věcným břemenem :	0

Formulář je třeba zaslat nepřetvořený s objednávkou na adresu :

Formulář zpracovala ASPEKT HM, daňové, účetní a auditorská kancelář, Štálohorská 39, Praha 6-Břevnov, www.aspekthm.cz

Obchodní věstník,  
 Dobrovského 25,  
 170 55 Praha 7 ( tel.  
 33071623 )

## Příloha B: Účetní období 2008 a 2007

## Ekonomické výsledky firmy

Obchodní jméno : RETIGO s.r.o. IČO : 60794052  
Sídlo : Láň 2310, 756 64 Rožnov p.R., zveřejňuje podle §20 zák.č. 563/91 Sb. hlavní údaje z účetní  
závěrky ke dni 31.12.2008 ověřené auditorem (obch. jméno) + číslo oprávnění  
dne : auditorský výrok : 1. bez výhrad xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx (nehodící se škrtněte)

## ROZVAHA (v tis. Kč) :

	Aktiva celkem	běžný rok 210081	minulý rok 200499		Pasiva celkem	běžný rok 210081	minulý rok 200499
A	Pohledávky za upsaný ka	0	0	A	Vlastní kapitál	109254	104076
B	Stálá aktiva	106084	106880	A.I.	základní kapitál	200	200
B.I.	dlouhodobý nehmotný ma	1541	1635	A.II.	kapitálové fondy	0	0
B.II.	dlouhodobý hmotný majet	104543	105245	A.III.	fondy tvořené ze zisku	20	20
B.III.	dlouhodobý finanční majet	0	0	A.IV.	výsledek hospodaření m	97976	78667
B.III.1	z toho : podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	A.V.	výsledek hospod. účetn	11058	25189
C	Oběžná aktiva	101146	90199	B	Cizí zdroje	100059	95577
C.I.	zásoby	39285	26871	B.I.	rezervy	0	0
C.II.	dlouhodobé pohledávky	0	0	B.II.	dlouhodobé závazky	1779	1673
C.III.	krátkodobé pohledávky	41785	36330	B.III.	krátkodobé závazky	33014	33177
C.IV.	krátkodobý finanční majet	20076	26998	B.IV.	bankovní úvěry a výpom	65268	60727
D	Časové rozlišení	2 851	3 420	B.IV.1.	z toho : dlouhodobé bank	55268	60727
				C	Časové rozlišení	768	848

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč):

I-II	Výkony a prodej zboží	216221	246403	*	Provozní výst. hospodař.	16865	34379
I-II.1.	z toho: tržby za prodej vl. výr., služeb a zboží	207097	247355	M	Změna stavu rezerv, opr.po	0	0
II.2.	Změna stavu vnitr.zás.vl.v	7796	-3533	VI+...+XII	Jiné finanční výnosy	4876	2350
II.3.	Aktivace	1328	2581	J+...+P	Jiné finanční náklady	10683	11540
A+B	Výk spoř. a nákl. na prod. z	138073	154924	*	Finanční výst. hospodaření		
+	Přidaná hodnota	78148	91479	**	vč. daně z příjmu z běžné	-5807	-9190
C	Osobní náklady	53264	51673	XIII	Výst. hosp.za běžnou čin	11058	25189
E	Odpisy dl. nehm. a hm. maj	13763	11389	R+S	Mimořádné výnosy	0	0
G	Změna stavu rezerv, opr.po	-523	-1 297	*	Mimořádné náklady	0	0
III+IV+V	Jiné provozní výnosy	13 471	11 382	***	Mimořádný výst. Hospod.	0	0
D+F+H+I	Jiné provozní náklady	8250	6717		Výst. hosp. za účt. obdo	11058	25189
D+F+H+I				Uložení výr.zprávy : Láň 2310, 756 64 Rožnov p.R.			

Dceřinné podniky ( název a sídlo ) :		Osoby s více než 20 % podílem na ZJ ( + výše vkladu v % ) :	
**Peněž. tok z provozní činnosti	11777	Pohledávky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	0
**Peněž. tok z investiční činnosti	-12925	Závazky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	0
**Peněž. tok z finanční činnosti	-5774	HIM zat. zástav právem nebo věcným břemenem :	0

## Příloha C: Účetní období 2010 a 2009

## Ekonomické výsledky firmy

Obchodní jméno : RETIGO s.r.o.		IČO : 60794062	
Sídlo : Láň 2310, 756 64 Rožnov p.R.		zveřejňuje podle § 20 zák.č. 563/91 Sb. hlavní údaje z účetní	
závěrky ke dni 31.12.2010		ověřené auditorem (obch. jméno) + číslo oprávnění Ing. Marcela Jadrníčková č. opr. 1602	
dne		auditorský v/rok : 1. bez v/hrad xxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxxx (nehodící se škrtněte)	

ROZVAHA ( v tis. Kč ) :					
	běžný rok	minulý rok		běžný rok	minulý rok
A	210245	192484	A	210245	192484
A. I.	0	0	A. I.	143394	119373
A. II.	83347	95378	A. II.	200	200
A. III.	2152	2417	A. III.	0	0
A. IV.	81195	92959	A. IV.	20	20
A. V.	0	0	A. V.	110153	101034
A. VI.	0	0	A. VI.	33021	18119
A. VII.	0	0	A. VII.	66442	72557
A. VIII.	125198	95248	A. VIII.	0	0
A. IX.	39646	35672	A. IX.	525	1233
A. X.	0	0	A. X.	33314	27408
A. XI.	37159	46090	A. XI.	32603	43916
A. XII.	48393	13484	A. XII.	32603	43916
A. XIII.	1700	1842	A. XIII.	409	534

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ( v tis. Kč ) :					
	běžný rok	minulý rok		běžný rok	minulý rok
I	235203	211728	I	42261	28393
I. I.	229957	212373	I. I.	0	0
I. II.	2101	-3387	I. II.	2791	2974
I. III.	3145	2742	I. III.	12031	13248
I. IV.	137346	127141	I. IV.	-9240	-10274
I. V.	97857	84587	I. V.	33021	18119
I. VI.	50602	48271	I. VI.	0	0
I. VII.	12287	13748	I. VII.	0	0
I. VIII.	-252	48	I. VIII.	0	0
I. IX.	17529	16334	I. IX.	33021	18119
I. X.	10488	10463	I. X.		

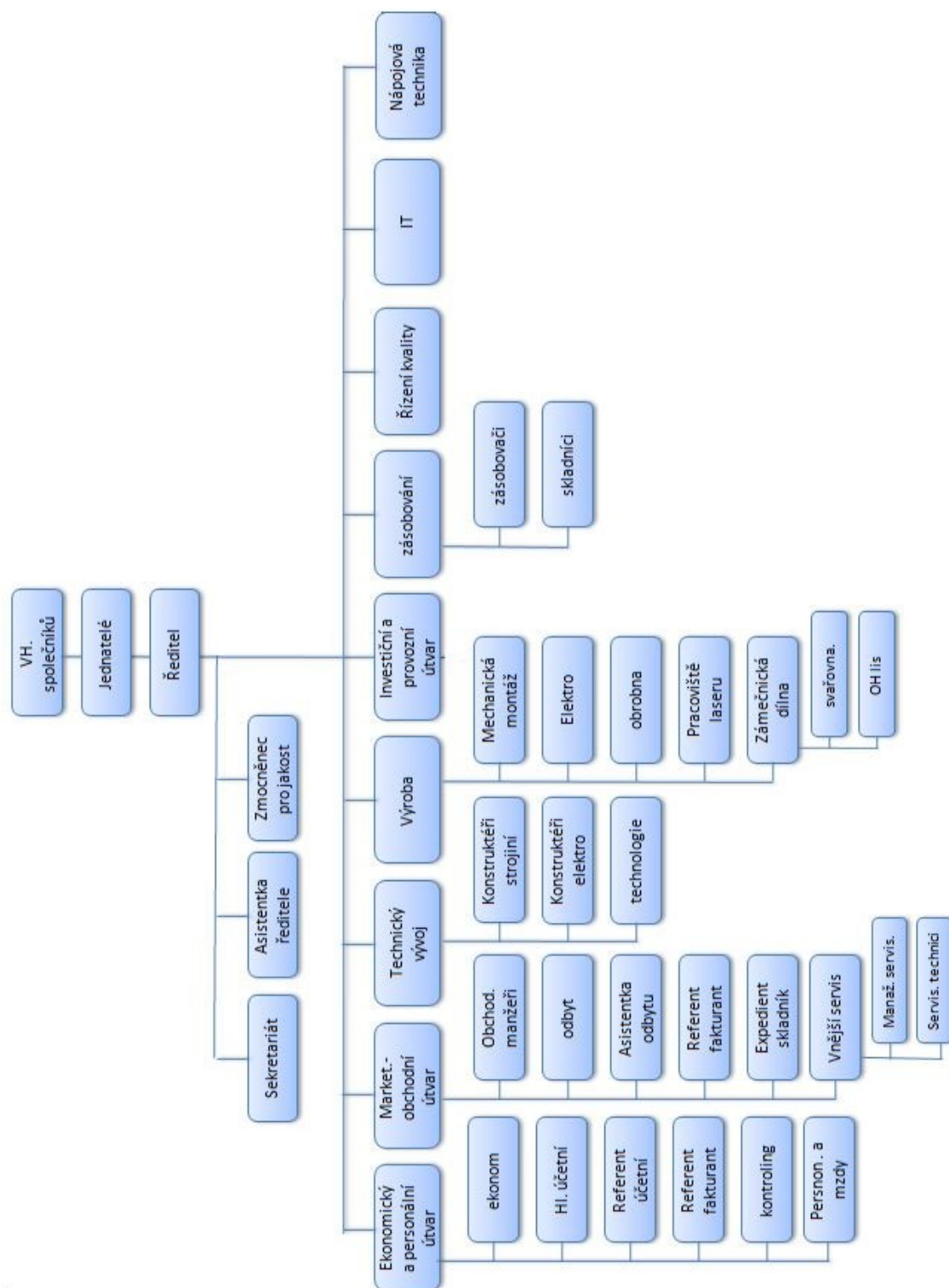
Dostupné podniky ( název a sídlo ) :		Osoby s více než 20 % podílem na ZJ ( + výše vkladu v % ) :	

Peněž. tok z provozní činnosti	44827	Pohledávky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	4232
Peněž. tok z investiční činnosti	-210	Závazky 180 dnů po lhůtě splatnosti :	0
Peněž. tok z finanční činnosti	-9708	HIM zat. zastav. právem nebo věcným břemenem :	106000



**Příloha D:** Struktura podniku Retigo s.r.o.



### **Poděkování**

Na tomto místě bych ráda poděkovala všem, kteří mi pomohli k vypracování této bakalářské práce.